

28/6/2023

Introducción a las finanzas y a los mercados financieros



PROPUESTA

Índice

Definición de Finanzas

Importancia de las Finanzas en el desarrollo empresarial.

Tipos de Finanzas

El sector financiero en España.
Principales operadores.

¿Cómo definirías las finanzas?



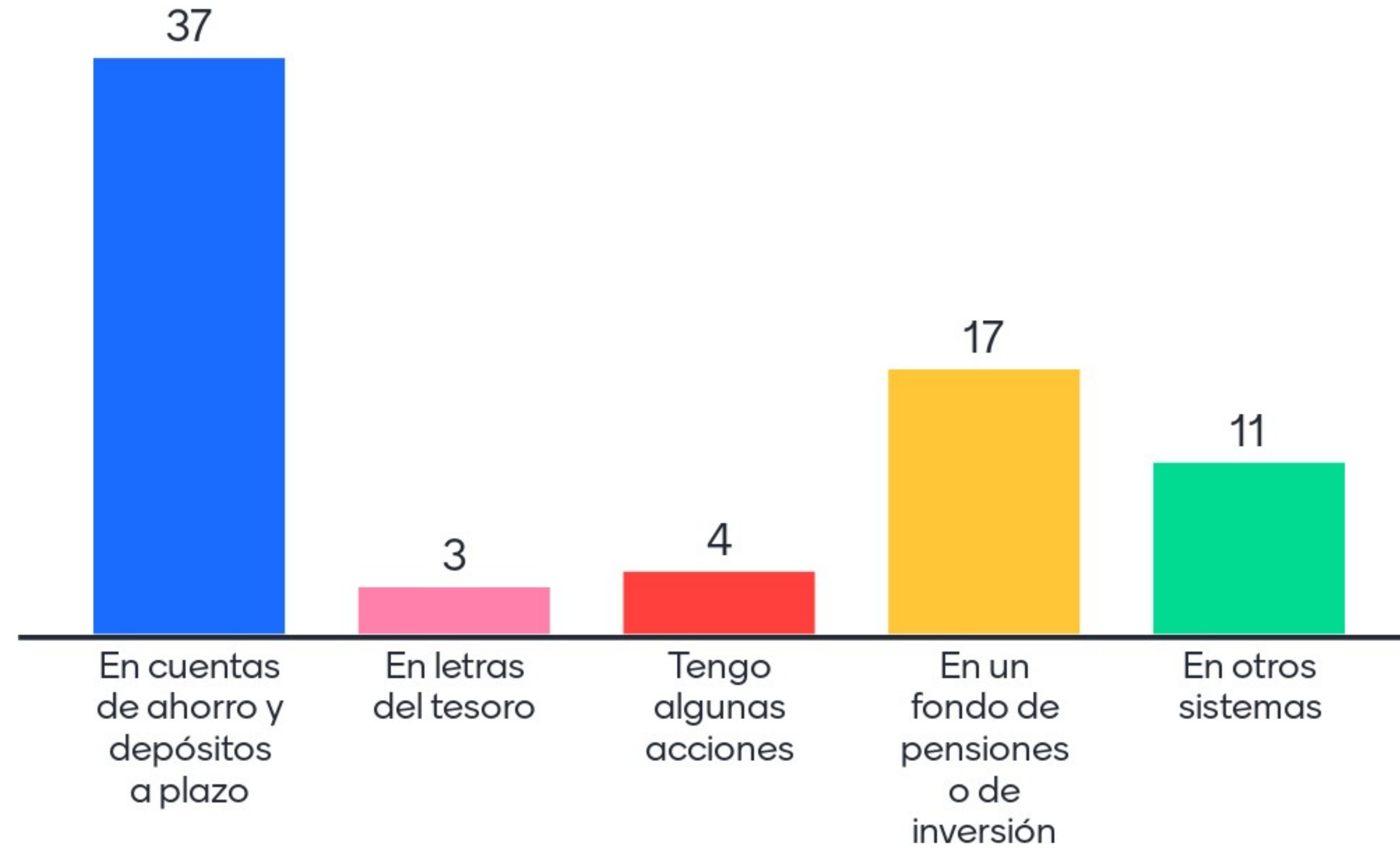
Definición de finanzas.

Las finanzas o la economía financiera se refiere al campo de la economía que estudia la gestión del dinero y el capital y los intercambios que se producen entre los diferentes agentes económicos.

¿Qué es un activo financiero? ¿Y un pasivo financiero?

- Un activo financiero es un derecho reconocido a recibir, en un futuro, una cantidad de dinero.
- Un pasivo financiero es una obligación reconocida a pagar, en un futuro, una cantidad de dinero.

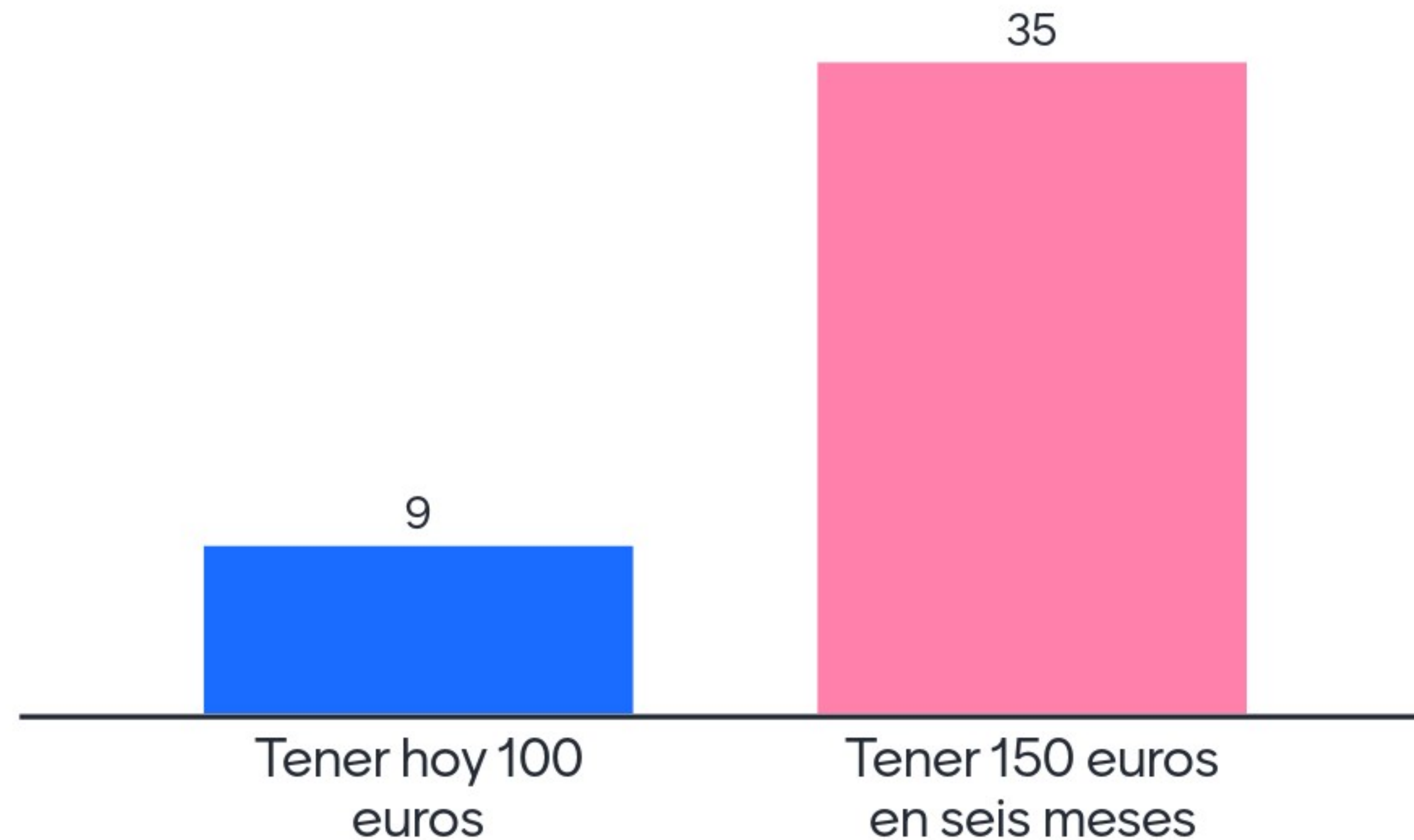
¿Dónde tienes tus ahorros?



Algunos ejemplos de activos financieros

- **Acciones:** una acción es un título que reconoce un % determinado de propiedad sobre una empresa. El valor de la acción variará en función de la valoración que se haga de la compañía. También definen derechos políticos.
- **Bono:** un bono es un título que reconoce el derecho a cobrar una cantidad de dinero en el futuro más un tipo de interés asociado (Cupón).
- **Pagaré:** un título que reconoce el derecho a cobrar una cantidad de dinero, normalmente a corto plazo.

¿Que prefieres, tener hoy 100 euros o tener 150 euros en seis meses?

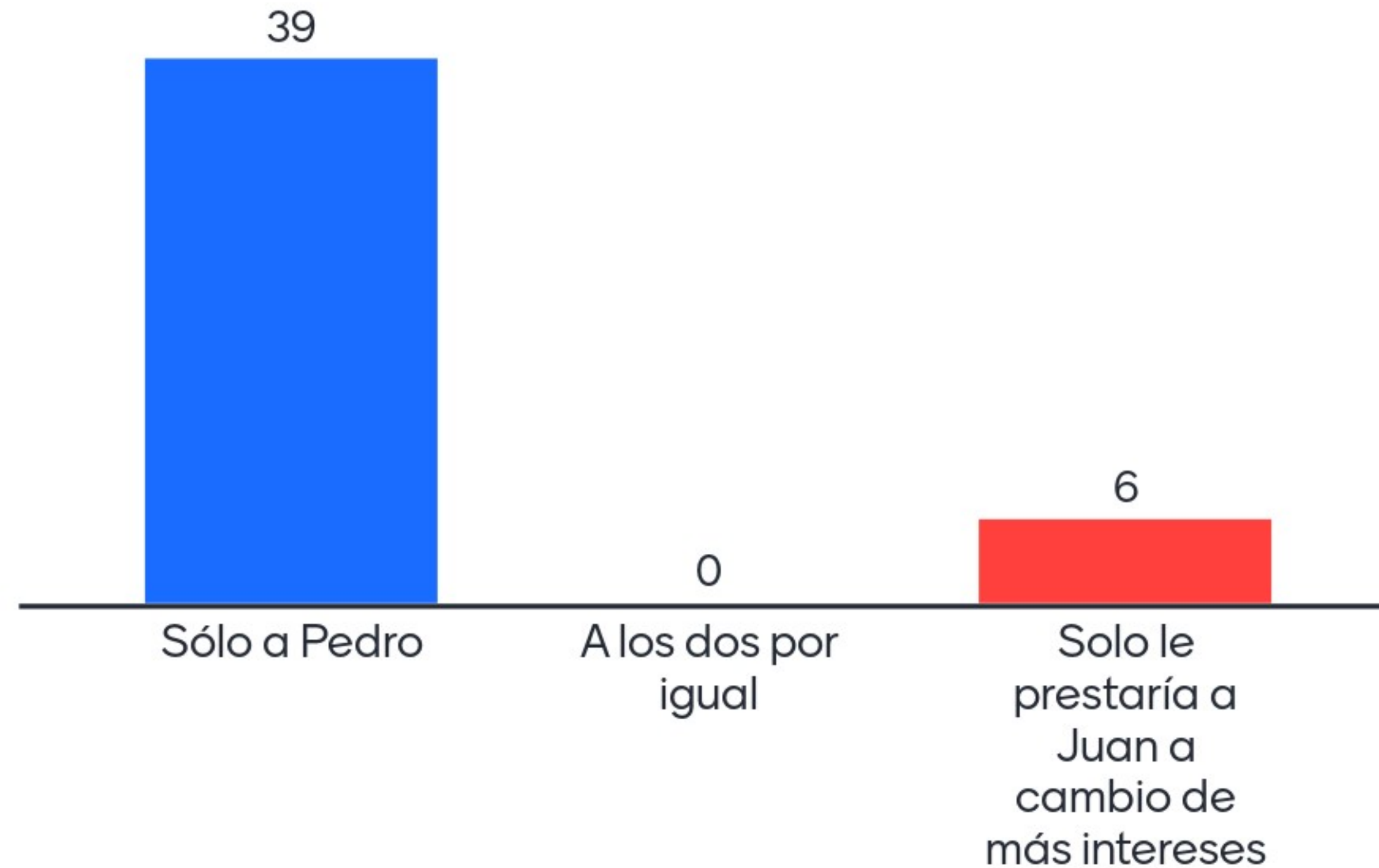


Un elemento central: valor presente y valor futuro.

- El elemento central del sistema financiero es la diferencia entre valor presente y valor futuro.
- ¿Qué preferimos, tener ahora 1000 euros o tener 1020 euros en 2024?
- ¿Qué preferimos, que nos dejen 1000 euros ahora y tener que devolver 1020 euros en un año, o no tener deudas?

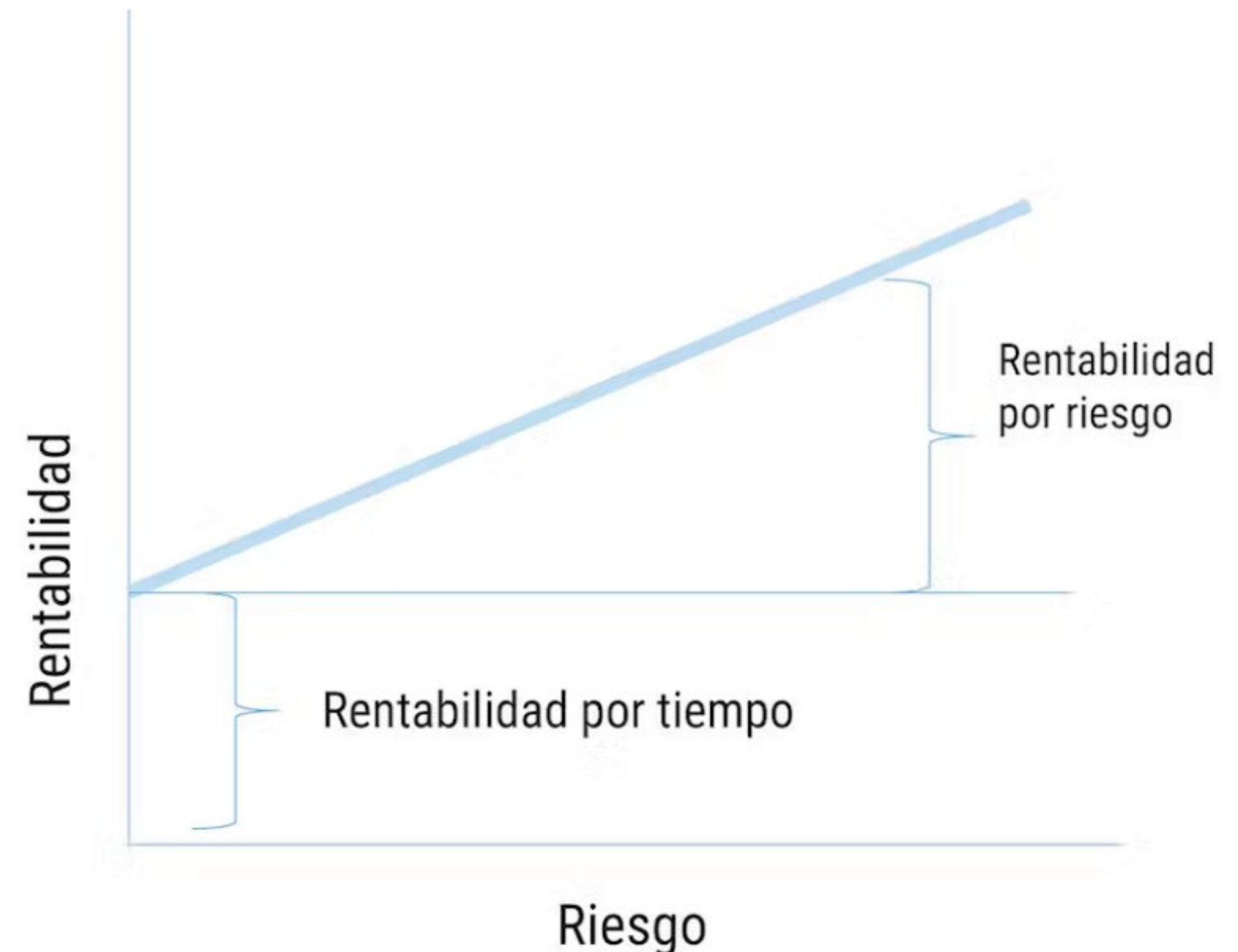
$$\text{Valor presente} = \frac{\text{Valor futuro esperado}}{1 + \text{Tasa de descuento}}$$

Pedro tiene fama de buen pagador y Juan de mal pagador. ¿A quien le prestarías tu dinero?



Rentabilidad y riesgo, los elementos clave

- Supongamos que tenemos un dinero que hemos ahorrado
 - Existe una preferencia “natural” a tener el dinero en nuestro poder pero estaríamos dispuestos a renunciar a él durante un tiempo, por una compensación adicional pasado ese tiempo. Esa compensación es denominada “rentabilidad”.
 - No siempre tenemos la certeza de que el dinero va a “volver” a nuestra cuenta. Esa falta de certeza se identifica como el riesgo de una inversión.
 - A mayor riesgo de una inversión, mayor rentabilidad exigible.



¿Qué es la rentabilidad?

La rentabilidad se define como la relación entre el rendimiento obtenido y el capital invertido, normalmente expresas en términos porcentuales.

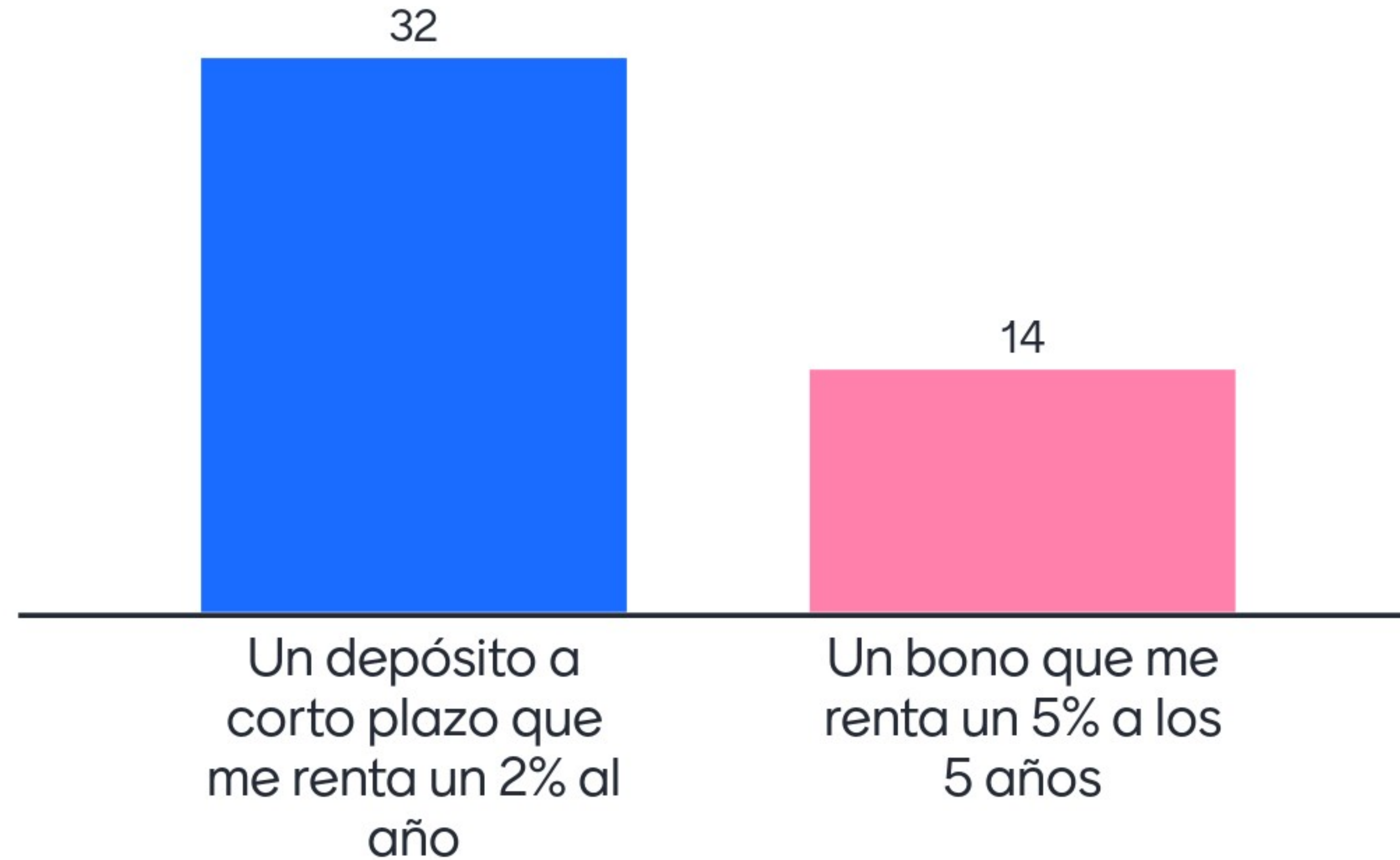
Existen diferentes medidas para valorar la rentabilidad de una inversión.

Métricas de rentabilidad

- Rentabilidad simple: tiene en cuenta únicamente el valor de la inversión y el valor del resultado de la inversión.

- Rentabilidad simple=
$$\frac{\text{Dinero obtenido} - \text{dinero invertido}}{\text{Dinero invertido}}$$

¿Qué es más rentable?



Métricas de rentabilidad

- Valor Actual Neto

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+k)^t} - I_0$$

- F_t = flujos de caja positivos
- k =Tasa de descuento (depende de varios factores)
- I =inversión inicial

Ejemplo de valor actual neto.

- Nos ofrecen una inversión de 1500 euros, que nos va a devolver 6 plazos, cada año, de 340 euros cada plazo.
- Nuestra tasa de descuento es el 6% anual.
- ¿Cuál es la rentabilidad?
- Calculando el VAN vemos que este VAN es positivo, la inversión es aceptable.

	Salida de dinero	Entrada de dinero 1	Entrada de dinero 2	Entrada de dinero 3	Entrada de dinero 4	Entrada de dinero 5	Entrada de dinero 6
	-1500	340	340	340	340	340	340
Valor neto	162,16 €						



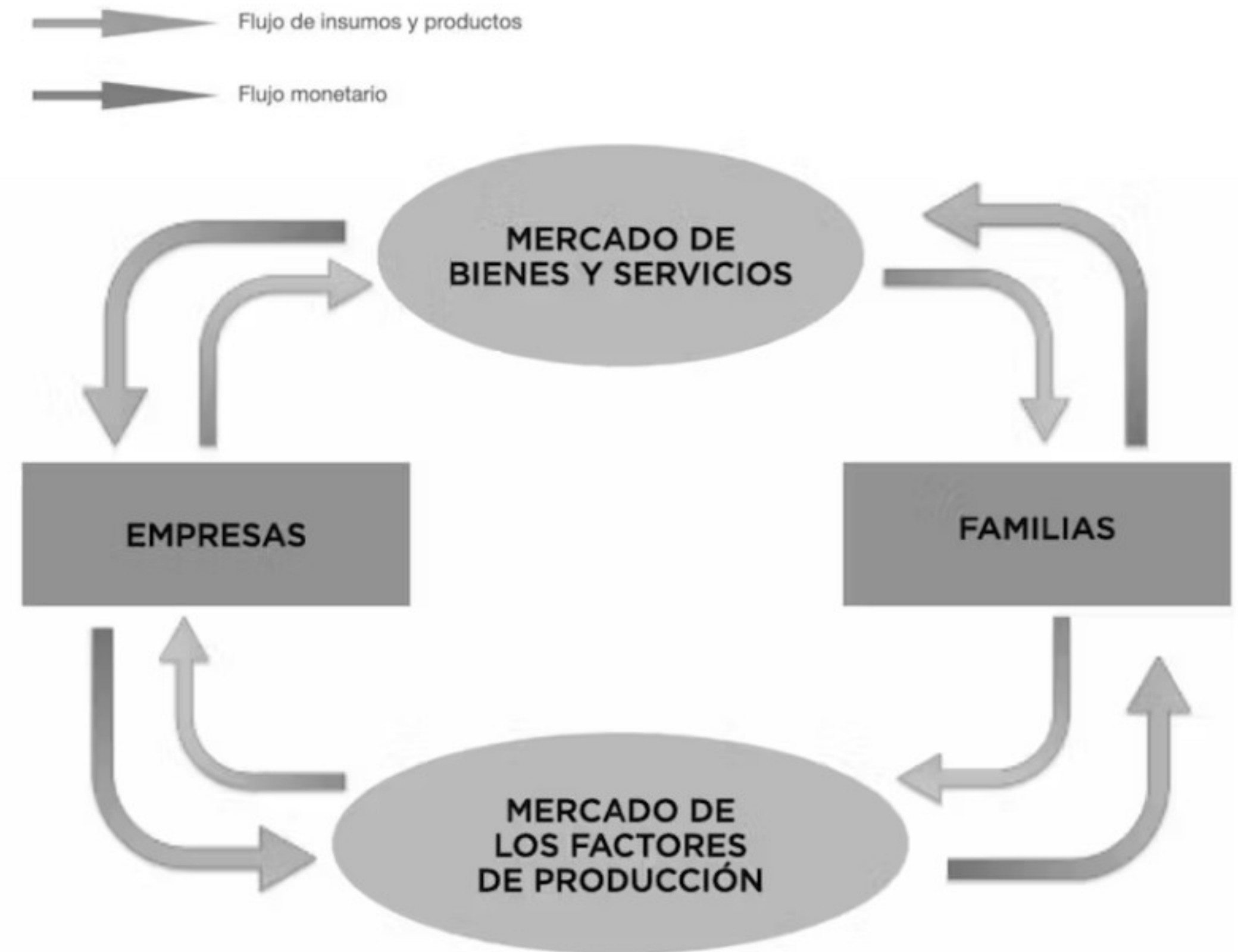
Métricas de rentabilidad

- TIR: Tasa interna de Retorno. Es la rentabilidad del proyecto, se puede definir como la tasa de descuento que hace que el VAN sea=cero.

$$TIR = \sum_{T=0}^n \frac{Fn}{(1+i)^n} = 0$$

El ciclo del dinero en una economía.

- El ciclo monetario en una economía corre paralelo al ciclo de bienes y servicios.
- En economías modernas, los bienes y servicios tienen un precio que se abona en dinero de curso legal y que se utiliza como mecanismo de:
 - Intercambio
 - Depósito de valor



¿De dónde sale el dinero?

- El control del dinero en circulación depende de la política monetaria.
- En la Eurozona, la política monetaria la decide el Banco Central Europeo.
- El Banco Central tiene diferentes instrumentos para controlar el dinero en circulación:
 - Tipos de interés
 - Obligatoriedad de reservas para el sector bancario.
 - Operaciones de mercado abierto.

Tipos de interés.

- El Banco Central puede elevar o reducir el tipo de interés por el que presta dinero a los bancos.
- Las subidas de tipos de interés:
 - Reducen el apetito para pedir préstamos
 - Aumentan el apetito para ahorrar
 - Reducen los incentivos para el consumo y la inversión.
 - Enfrían la economía y hacen bajar los precios.
- Las bajadas de tipos tienen un resultado en sentido opuesto.

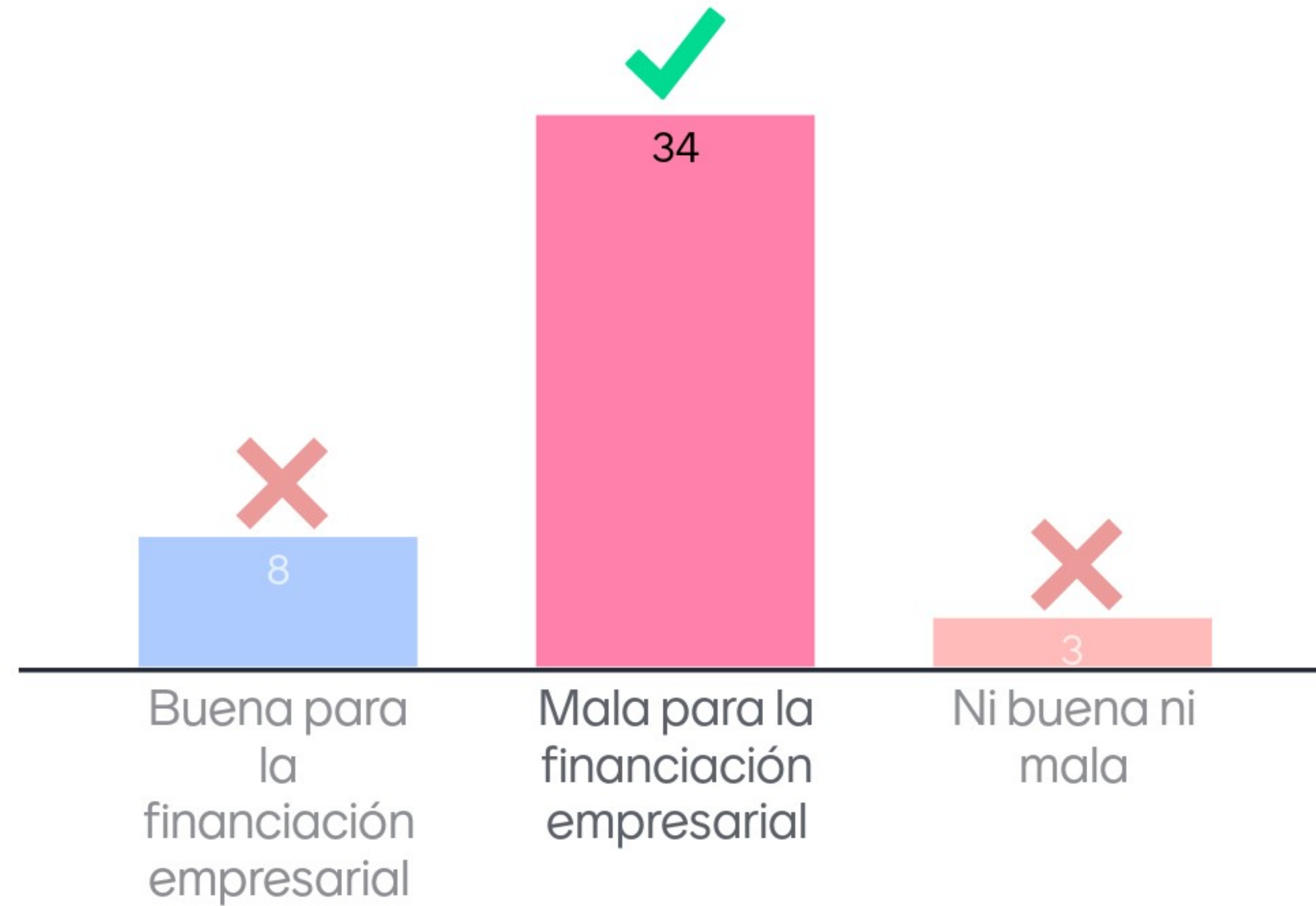
Coeficientes de reserva

- La reserva es una cantidad que los bancos comerciales deben tener depositadas en el Banco Central.
- Para endurecer la política monetaria, el Banco Central puede obligar a los bancos a incrementar su coeficiente de reserva.
 - Al incrementar su coeficiente de reserva, el banco tiene menos capacidad de otorgar préstamos.
- Para estimular la economía, el Banco Central puede reducir el coeficiente de reserva de los bancos comerciales
 - Al reducir su coeficiente de reserva, los bancos comerciales tienen más dinero disponible para otorgar préstamos.

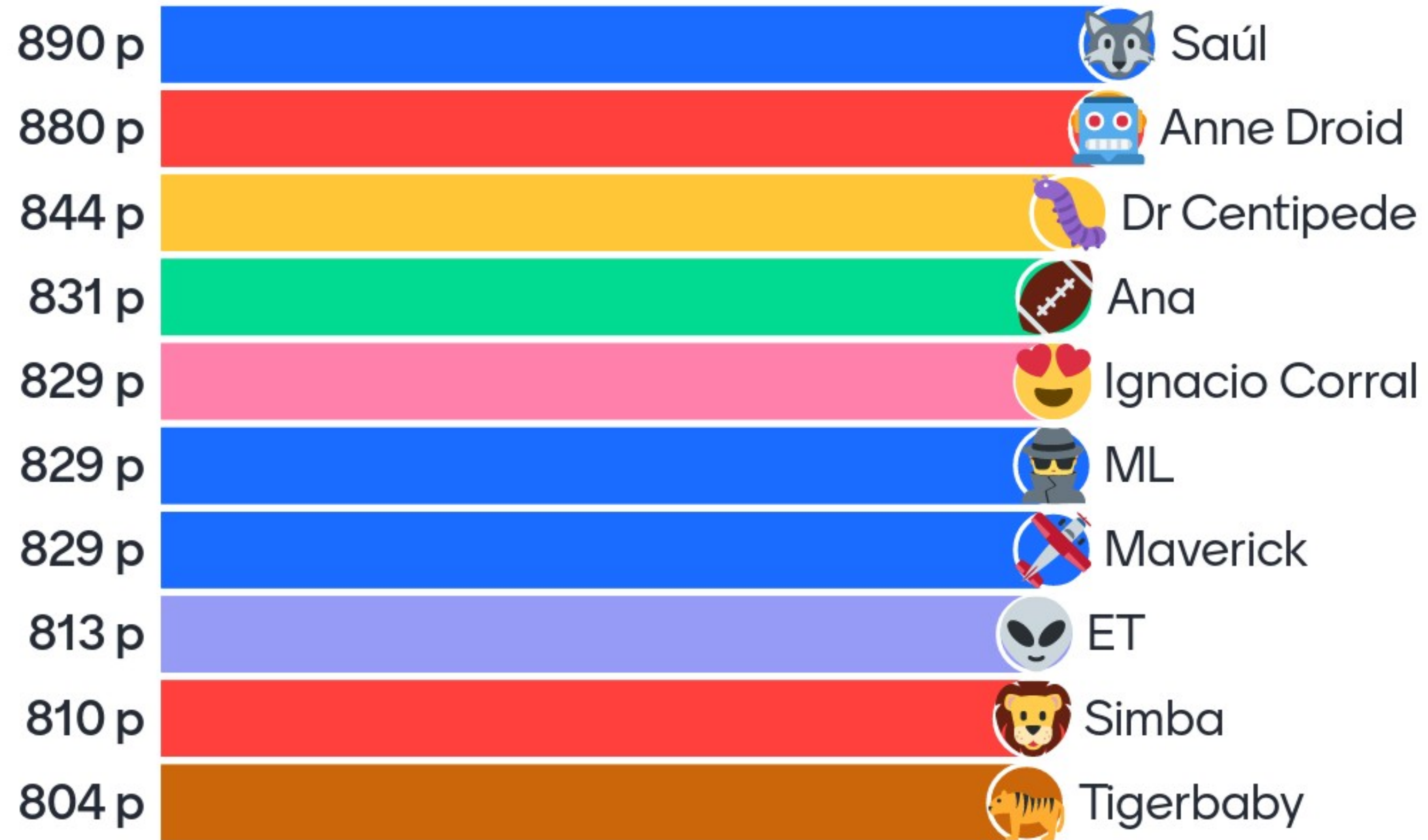
Operaciones de mercado abierto.

- Para influir en la liquidez al sistema monetario, el Banco Central puede comprar o vender títulos en el mercado.
 - Un título es un documento de un activo financiero que recoge una promesa de pago –por ejemplo un bono del tesoro, un pagaré o una letra.
- El Banco central puede comprar títulos en el mercado para incrementar la liquidez.
- El Banco central puede vender los títulos que tiene en el mercado para reducir la liquidez.

La subida de tipos de interés es...



Leaderboard



La política monetaria y la financiación empresarial

- La política monetaria es esencial para comprender las condiciones de financiación empresarial.
- Si la política monetaria se endurece, las empresas tienen menos acceso a la financiación para inversiones o para sus operaciones corrientes.
- Si la política monetaria se aligera, las empresas tienen más acceso a la financiación.

Definición clásica del sistema financiero

El sistema financiero es el sector de la economía que permite canalizar el ahorro de los agentes económicos con capacidad de financiación hacia los agentes económicos con necesidad de financiación.

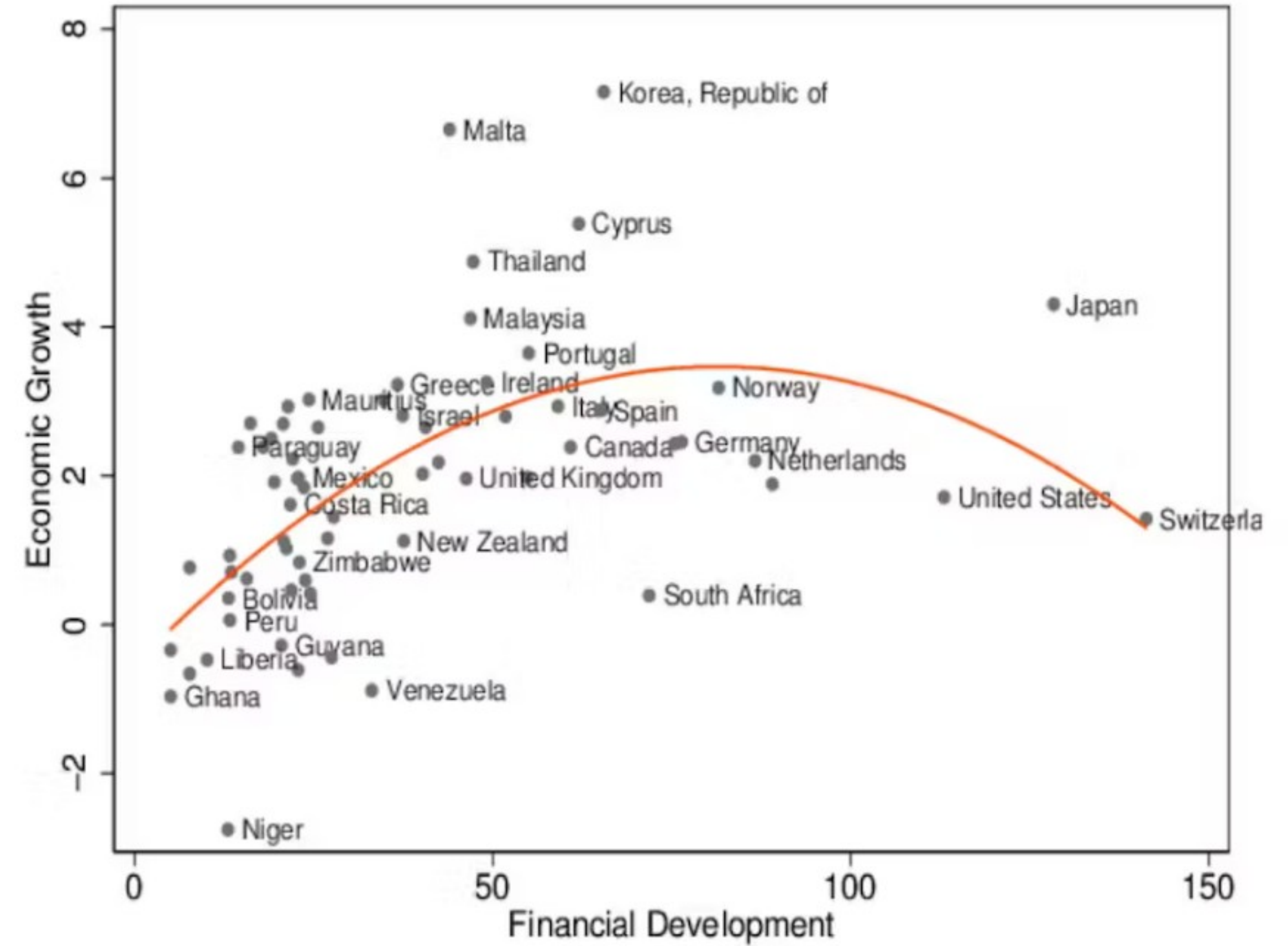


Funciones del sistema financiero

- Canalización del ahorro hacia la inversión
 - Un buen sistema financiero sitúa los recursos provenientes del ahorro en los proyectos más adecuados según la rentabilidad y el riesgo.
- Asignación intertemporal de los recursos financieros
 - Un buen sistema financiero permite identificar en qué momento es más adecuado invertir en activos y proyectos y proporciona el dinero cuando se necesita.
- Gestión y diversificación de riesgos
 - Un buen sistema financiero ofrece diversidad de activos y posibilidades de financiación para evitar “poner todos los huevos en la misma cesta”
- Función informativa a través de los precios
 - Un buen sistema financiero ofrece mucha información sobre el valor de los activos financieros.

El desarrollo financiero y la promoción empresarial.

- Un sistema financiero lo suficientemente desarrollado es imprescindible para la creación, consolidación y crecimiento de las empresas.
- Las investigaciones recientes señalan que un sistema financiero “demasiado desarrollado” puede lastrar el crecimiento económico.



Los tres grandes mercados financieros globales

- Mercado de capitales.
- Mercado de divisas
- Mercado de derivados



Mercado de capitales

- Los mercados de capitales intercambian activos financieros en forma de participaciones empresariales –instrumentos de capital, o acciones- o títulos de deuda –instrumentos de deuda, o bonos- para la financiación empresarial.
- Ejemplo: Las acciones de BBVA en la Bolsa de Madrid.

Mercado de divisas

- El mercado de divisas intercambia monedas de curso legal en diferentes jurisdicciones.
- Ejemplo: compraventa de euros con dólares.
- Es el mercado financiero más grande.
- Opera 24 horas

Mercados de derivados

- Los derivados son activos financieros cuyo precio depende del valor de otro activo financiero.
- Existen múltiples tipos de derivados:
 - Sobre títulos de deuda
 - Sobre acciones
 - Sobre materias primas
- Ejemplo: ¿Cuánto costará el kilo de naranjas valencianas en febrero de 2025?

Definiciones clásicas de los mercados.

- Mercado puede ser organizado o no.
- Los mercados organizados realizan sus operaciones de manera multilateral, pública y transparente, con reglas muy estrictas de comportamiento de los agentes. Ejemplo: La Bolsa de Madrid.
- Los mercados no organizados realizan sus operaciones en transacciones bilaterales, que no están expuestas al público. Esos mercados se denominan también mercados OTC u “Over the Counter”, sobre el mostrador.
- Los mercados de capitales suelen ser mercados organizados y los mercados de derivados son mercados OTC.

Definiciones clásicas de los mercados

- Mercado primario
 - Un mercado primario es un mercado sobre el emisor de un activo financiero lo pone en venta a sus compradores.
 - Ejemplo: España subasta periódicamente la compra de letras del tesoro entre compradores interesados.
- Mercado secundario
 - Un mercado secundario es un mercado donde los propietarios de un activo financiero compran y venden esos activos sin ser los propietarios.
 - Ejemplo: el propietario de una letra del tesoro decide vender sus letras a otro inversor.

Principales mercados

- Mercado de Valores de renta variable: Bolsa. En España existe una única bolsa aunque mantiene abiertas diferentes sedes en Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao.
- Mercado de Renta fija (AIAF). En España el mercado de Renta Fija (bonos de deuda)
- Mercado de derivados (MEFF).
- En España, estos mercados están operados por BME (Bolsas y Mercados Españoles).

Mercado de renta variable: los índices

- Existen numerosos índices que señalan la evolución general de los valores de renta variable.
 - En España, el índice más conocido es el IBEX35, el índice que recoge la evolución de las acciones de las 35 principales empresas por capitalización bursátil.
 - Existen otros índices, como el índice general de la bolsa de Madrid.
- A nivel internacional, cada bolsa suele tener uno o varios índice de referencia:
 - Dow Jones (NYSE)
 - FTSE 100
 - CAC40

Resumen de mercados > IBEX 35

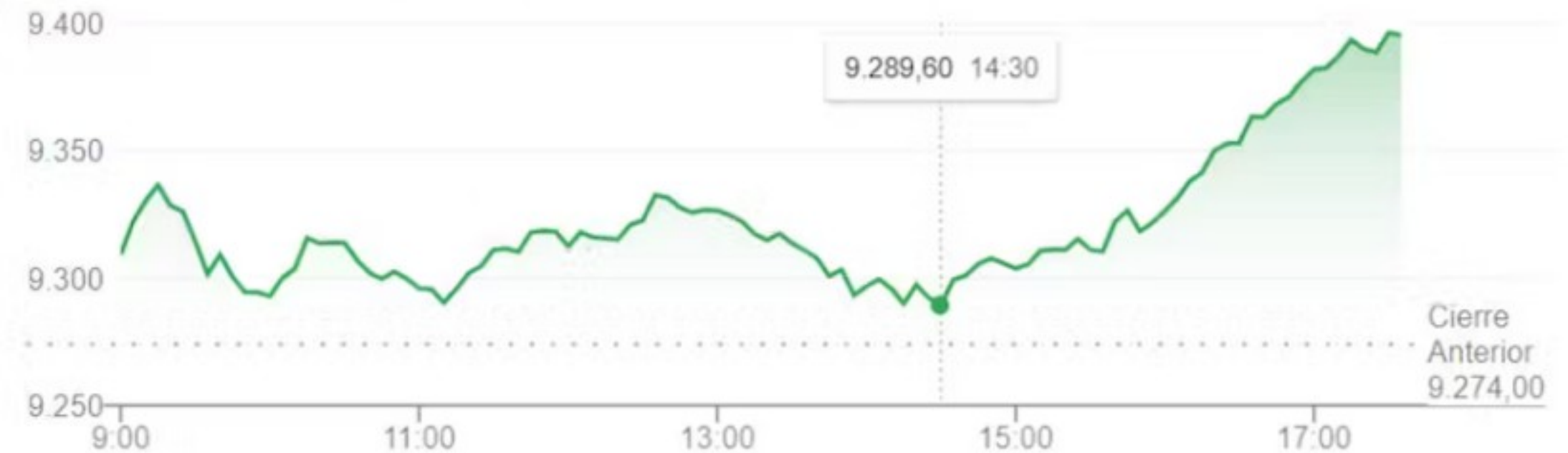
9.393,00

+119,00 (1,28 %) ↑ hoy

27 jun, 17:38 CEST • Renuncia de responsabilidad

✓ Siguiendo

1 D 5 D 1 M 6 M YTD 1 A 5 A Máx.



Apertura	9.309,20	Mínimo	9.287,50	Alto 52 s.	9.580,80
Máximo	9.399,00	Cierre ant.	9.274,00	Bajo 52 s.	7.189,60

Las entidades reguladoras

- El Sistema financiero está gestionado a través de entidades reguladoras:
 - Banco Central Europeo/Banco de España
 - Autoridad Bancaria Europea.
 - Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - Dirección General de Seguros.

Banco Central Europeo y Banco de España

- El Banco de España participa en la gobernanza del Banco Central Europeo a través de la Junta de Gobernadores.
- Mantiene las funciones de supervisión bancaria en España:
 - Prácticas bancarias
 - Inspección bancaria
 - Ejecución de la política bancaria del Banco Central Europeo en España.



Comisión Nacional del Mercado de Valores

- La CNMV es la entidad que regula la integridad de los mercados de capitales en España.
 - Supervisión de la Bolsa
 - Supervisión del mercado de títulos de deuda.
 - Supervisión de las entidades de ahorro e inversión colectiva



Otros organismos reguladores

- Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones
 - Supervisa las prácticas de las compañías aseguradoras y los fondos de pensiones.

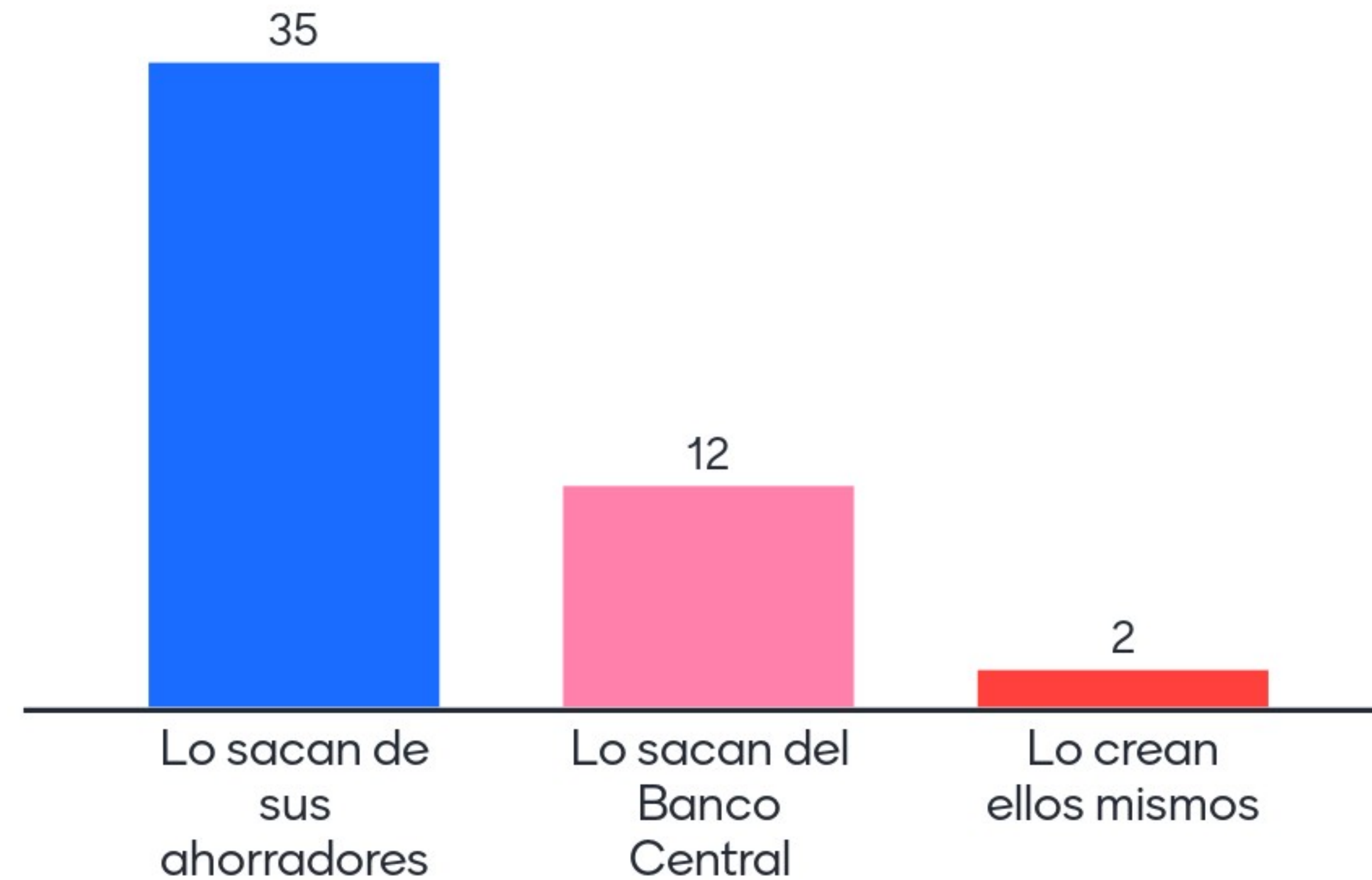
Los agentes del sistema financiero

- Hay diferentes agentes dentro del sistema financiero:
 - Bancos comerciales y banca de inversión.
 - Fondos y Sociedades de inversión colectiva
 - Fondos de Capital Riesgo
 - Sociedades de Capital Riesgo
 - Sociedades de inversión inmobiliaria.
 - Crowdfunding
 - Entidades de Fintech
 - Sociedades de garantías recíprocas (SGR)

Los bancos y entidades de crédito

- En España tenemos diferentes sistemas de bancos y entidades de crédito.
 - Bancos: sociedades privadas sostenidas por capital privado como Banco de Santander, BBVA, Bankinter, etc...
 - Cooperativas de crédito como las Cajas Rurales: entidades en las que los depositarios y prestatarios tienen una participación en su capital.
 - Cajas de Ahorro (prácticamente en extinción desde la crisis de 2010): entidades de carácter fundacional destinadas a promocionar el ahorro y a otorgar créditos. La inmensa mayoría fue absorbida por bancos o transformada en Bancos durante la crisis financiera de 2010-2012.

¿De dónde sacan los bancos el dinero que prestan?



Funcionamiento de una entidad de crédito.

- Los bancos “fondean” recursos a través de:
 - Los depósitos de sus clientes.
 - Los préstamos u otras operaciones del Banco Central Europeo.
 - Las emisiones de títulos de bonos en los mercados internacionales.
 - Su propio capital fundacional.
- Los bancos usan sus recursos...
 - Manteniendo un porcentaje muy pequeño de sus recursos en forma de efectivo, en cuentas bancarias o en el Banco Central Europeo (reservas).
 - Prestando el dinero a otros agentes económicos (empresas y familias)
 - Invirtiendo en otros activos financieros (acciones, etc...)

Los bancos y la creación de dinero.

- Los bancos tienen la capacidad de crear “dinero” de la nada.
- Cuando un banco presta dinero a un cliente, ese dinero se deposita en el propio banco, en una cuenta bancaria, para su uso por parte del cliente.
- De esta manera “crea dinero”

Los bancos y la creación de dinero

Aplicaciones	Recursos
Efectivo en caja	Depósitos de los clientes
Préstamos	Otros recursos

Los bancos y la creación de dinero

El banco otorga un préstamo de 1000 euros

Aplicaciones

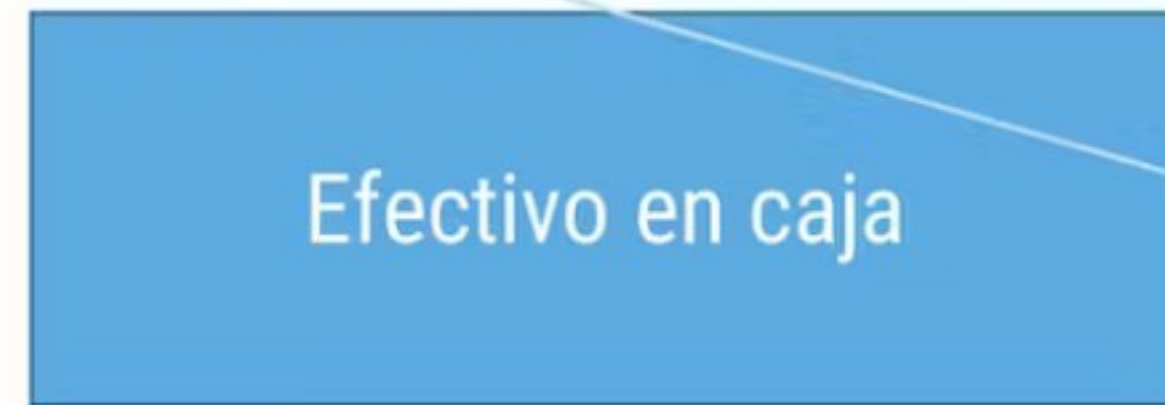
Recursos

Efectivo en caja

Depósitos de los clientes + 1000

Préstamos + 1000

Otros recursos



¿Cómo ganan dinero los bancos?

- Los bancos ganan dinero a través del efecto carry bancario:
 - Piden préstamos a corto plazo con tipos de interés bajos.
 - Captan depósitos de clientes a tipos de interés bajos.
 - Otorgan préstamos a largo plazo con tipos de interés altos.
- El diferencial entre los tipos de interés de depósito y de préstamo es el beneficio del banco.
- El riesgo del negocio bancario está en las “corridas bancarias” o “bank Run”, cuando los depositarios exigen su dinero más rápidamente de lo que el banco puede recuperar lo que ha prestado.
 - Último caso de Bank Run: Silicon Valley Bank en Estados Unidos.

¿Cómo se financian los bancos?

- El principal mercado en el que se financian los bancos a corto plazo es el denominado mercado interbancario: es el mercado donde unos bancos prestan dinero a otros.
- También pueden pedir préstamos a las facilidades del Banco Central Europeo.
- Los tipos de interés a los que se prestan el dinero tienen diferentes denominaciones y sirven de referencia para determinar los tipos de interés de los préstamos.
- El más conocido y utilizado en la eurozona es el Euribor

Límites al negocio bancario

- Los límites a la creación de dinero bancario están establecidos por la política monetaria y la política prudencial...
 - Los bancos tienen que tener siempre un colchón de fondos propios que les proteja de los impagos. Ese colchón está regulado a través de las regulaciones de Basilea III.
 - Los requerimientos de ese “colchón” (requerimientos de capital) dependen del riesgo asumido por el banco. Por ejemplo: prestar a las PYME requiere más capital que prestar a las grandes empresas.
 - Los bancos tienen que tener siempre un porcentaje de sus fondos en reservas en el Banco Central.
- Estos requerimientos son supervisados por el Banco de España y por el Banco Central Europeo.
- Periódicamente, se realizan pruebas para examinar la resistencia de la entidades bancarias (test de stress) a eventos adversos.

Otros actores del sistema financiero

- Sociedades de inversión colectiva.
 - Las sociedades y entidades de inversión colectiva son sociedades que agrupan los fondos de varios inversores –físicos o institucionales- para realizar operaciones de inversión.
- Figuras:
 - **Fondos:** patrimonios separados sin personalidad jurídica. Normalmente gestionados por una sociedad especializada en la gestión de fondos.
 - **Sociedades:** sociedades anónimas de actúan como vehículos de inversión.
- En España, están reguladas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Fondos de inversión

Un fondo de inversión es un patrimonio separado no dotado de personalidad jurídica propia y gestionado por una entidad financiera especializada.

Pueden ser “abiertos” o “cerrados”.

- Un fondo abierto recibe fondos y salidas durante todo su período de vida.
- Un fondo cerrado recibe los fondos en su constitución y no se pueden retirar hasta el final de su período de vida.

Los fondos de inversión: inversiones

- **Fondos de deuda pública:** invierten en títulos de deuda de gobiernos.
- **Fondos de renta fija:** invierten en títulos de deuda, como bonos, obligaciones, etc...
- **Fondos de renta variable:** invierten en acciones de compañías cotizadas, o de empresas de mediana capitalización (Midcaps)
- **Fondos de capital riesgo:** invierten en empresas no cotizadas.
- **Fondos de Venture Capital:** invierten en startups o empresas de reciente creación.
- **Fondos de inversión libre:** invierten en todo tipo de activos.

¿Cómo funciona un fondo?

- Los fondos reciben financiación de particulares o de inversores institucionales.
- Están calificados en función de su riesgo. Algunos fondos están vetados a particulares o a personas sin conocimientos financieros suficientes.
- Los fondos explicitan su estrategia de inversión: renta fija, variable, mixtos, empresas cotizadas en bolsas, venture capital, inversión temática, etc...
- En función de sus características, ofrecen rentabilidades periódicas o al final del período de inversión.

Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC)

- Son entidades mercantiles especializadas en la gestión de patrimonios financieros.
- Sus funciones son:
 - Gestión discrecional e individualizada de las carteras de inversiones de acuerdo con su estrategia de inversión.
 - La administración y gestión de los fondos de inversión.
 - El asesoramiento sobre inversiones en los diferentes instrumentos financieros.

Fondos de pensiones

- Los fondos de pensiones son un actor relevante en el sistema financiero. Reciben financiación periódica –aportaciones mensuales- de los inversores/aportantes.
- El fondo es gestionado de una manera conservadora para evitar pérdidas patrimoniales.
- Una vez alcanzado determinada fecha –jubilación- el fondo realiza una devolución del principal aportado más la rentabilidad de manera periódica hasta el fallecimiento del aportante.

Entidades de seguros

- Las entidades de seguros son también un inversor importante.
- Las entidades reciben sus primas de manera periódica y responden ante los siniestros asegurados.
- Mientras tanto, las entidades mantienen una estrategia de inversión que garantice la liquidez y la rentabilidad del patrimonio.

Las Fintech

- Las Fintech es una serie de empresas de base tecnológica que tienen como mercado principal proporcionar servicios financieros a través de medios tecnológicos:
 - Plataformas de crowdfunding.
 - Plataformas de inversión
 - Plataformas de microlending y microcréditos.
 - Plataformas de compraventa de divisas.
- Su regulación está todavía por desarrollarse.

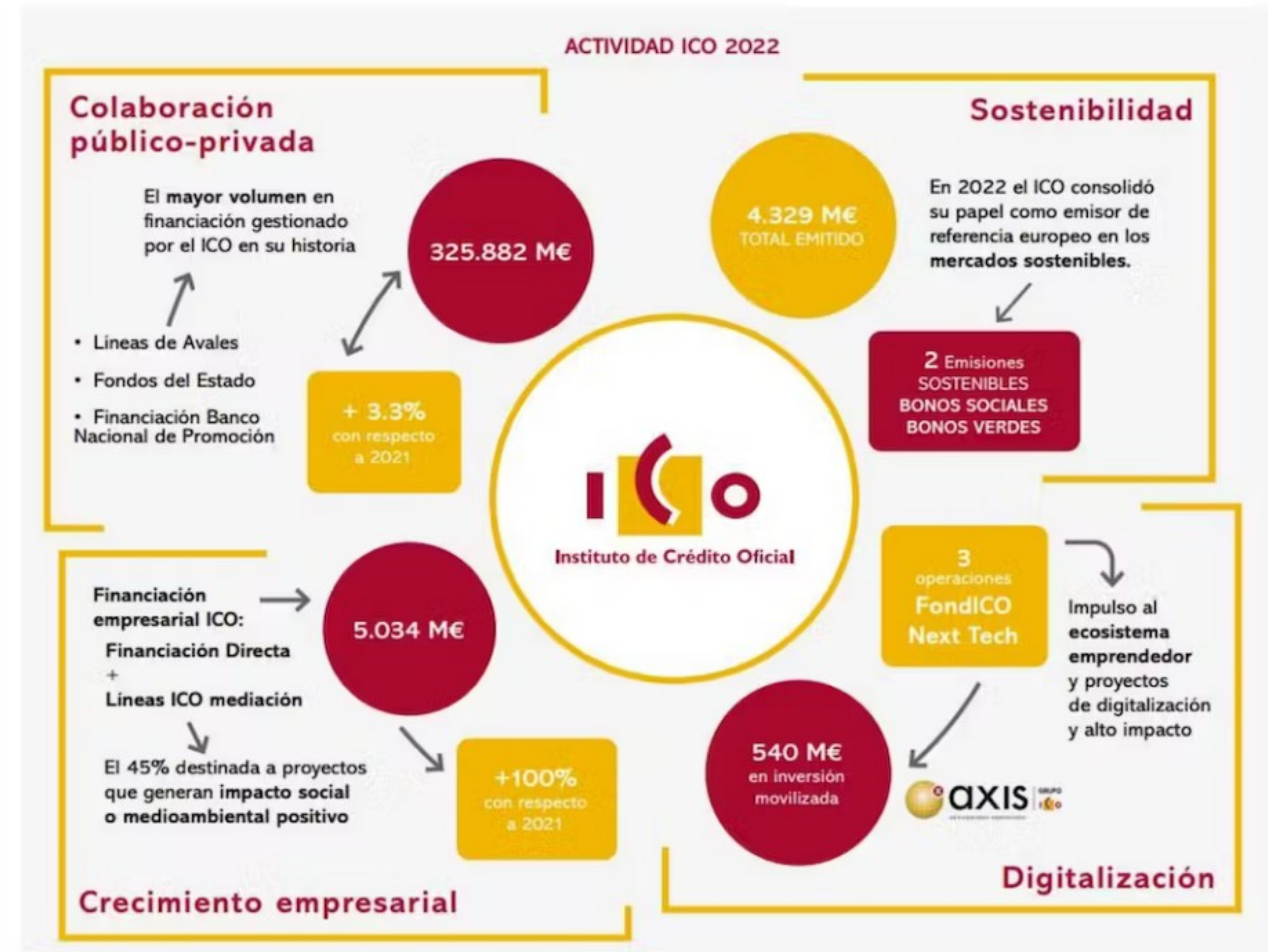
El problema de la “banca en la sombra”

- Se entiende como “banca en la sombra” o “shadow banking” el ecosistema de instrumentos de inversión colectiva que actúa recogiendo fondos e invirtiendo en activos sin contar con la regulación específica de los bancos.
- La banca en la sombra jugó un papel muy importante en el desencadenamiento de la crisis financiera de 2008, ya que no está sometida a los criterios de liquidez, solvencia y colchones de capital exigibles a la banca tradicional.

El sector financiero público

El Instituto de Crédito Oficial actúa como agente financiero del Estado.

- Emite bonos en el mercado para financiar sus operaciones.
- También recibe financiación proveniente de los presupuestos generales del Estado.
- También recibe financiación proveniente de la Unión Europea (Fondos estructurales o fondos Next Generation)
- Diferentes líneas de financiación empresarial y pública.
 - Préstamos y líneas de liquidez para empresas.
 - Garantías y avales
 - Inversiones en capital



Otros actores del sector financiero público

- **ENISA:** Empresa Nacional de Innovación: financia proyectos y empresas innovadoras o de base tecnológica.
- **COFIDES:** Compañía de Financiación para el Desarrollo.
 - Financia proyectos de internacionalización de las empresas españolas.
 - Desde 2020, juega también un papel importante en la financiación en el interior de nuestro país.
- **CESCE:** Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación. Realiza seguros vinculados a la internacionalización.

Comunidades Autónomas

- Las Comunidades Autónomas cuentan con instituciones financieras dirigidas a ejecutar las políticas autonómicas de financiación y promoción empresarial:
 - Institut Catalá de Finances
 - Institut Valenciá de Finances.
 - Instituto de Competitividad Empresarial de Castilla y León.
 - Instituto Gallego de Promoción Empresarial
 - Etc.
- Muchos de estas instituciones ofrecen financiación empresarial con recursos provenientes de los presupuestos autonómicos o de los fondos europeos.

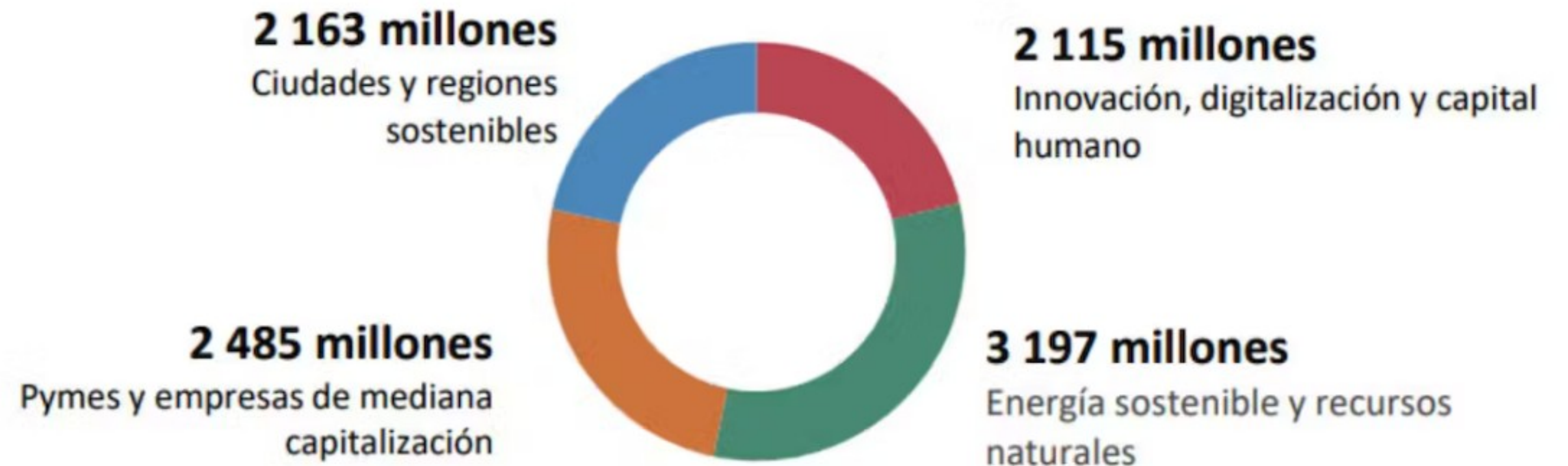
El Banco Europeo de Inversiones

- El Banco Europeo de Inversiones es la banca de inversión de la Unión Europea.
- Tiene su sede en Luxemburgo y ejecuta sus inversiones de acuerdo con los mandatos y orientaciones de los estados miembros de la Unión Europea.
- En España ha jugado un importante papel de financiación y apoyo a numerosos sectores.

Financiación Grupo BEI en España en 2022

9 961 millones de euros

(desglosado por prioridades de la política pública del Grupo, en millones de euros)




Otros actores relevantes

- Fondo de Garantía de Depósitos: es el fondo que, contando con participación del sistema financiero y el estado, garantiza la devolución de los depósitos de los ahorradores hasta cierta cantidad.
- FROB: Fondo de Reestructuración Ordenada del Sector Bancario. Creado en la crisis de 2010, se utilizó para capitalizar las entidades bancarias en el proceso de reestructuración.
- SAREB: Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria. Sociedad público-privada que compró buena parte de los activos inmobiliarios devaluados durante la crisis financiera de 2010.


Conclusiones

- La economía financiera es la rama que estudia el circuito de las finanzas y el dinero en la economía.
- Los elementos clave para comprender la economía financiera son el tiempo, el riesgo y la rentabilidad.
- El sistema financiero es el ecosistema institucional que canaliza el dinero de los ahorradores hacia los inversores.
- El sistema financiero está conformado por numerosos actores que se articulan en diferentes mercados y operadores.
- El sistema financiero está fuertemente regulado para evitar crisis sistémicas relevantes.
- Las nuevas modalidades de financiación tienen todavía una regulación en período de desarrollo.
- Existen también importantes actores públicos que forman parte del sector financiero.

¡GRACIAS!

 +(34) 915 501 170

 Calle María Pedraza, 30 Planta 3ª, 28039 Madrid. España

 info@red2red.net

 www.red2red.net