

**Tema 12. El Sistema financiero español**

- 12.1. Introducción: conceptos básicos
- 12.2. Instrumentos, mercados e intermediarios financieros
- 12.3. El sistema financiero español
- 12.4. El sistema bancario
- 12.5. Los Mercados Oficiales de Valores
- 12.6. Recapitulación

**Tema 12-1 Material de la sesión práctica**  
**Economía Española**

**Tema 12: El Sistema Financiero Español(práctica 1)**

## Tema 12-1 Material de la sesión práctica

**Tema:** El sistema financiero Español

**Objetivos formativos:** Al finalizar la actividad los alumnos serán capaces de explicar y poner ejemplos de los conceptos de financiación directa o de mercado y financiación indirecta o intermediada.

**Tamaño de los grupos:** 3 personas. Grupos formados en clase con asignación de tareas (roles) a cada miembro: ①, ② y ③.

**Materiales:** Explicación de las sesiones previas de teoría, textos del *Manual de Sistema Financiero Español* y del manual de *Macroeconomía*.

**Tarea del grupo:** Antes de la práctica cada miembro del grupo debe leer el texto que le corresponde. A continuación, anticipar las posibles respuestas a la plantilla con el fin de comparar los resultados con los demás miembros en el transcurso de la sesión. Al final de la misma se entregará al profesor la hoja informe de la tarea.

En el aula. Tiempos:

5' ...por dónde íbamos y presentación de la tarea por parte del profesor

10' Reunión del equipo para contrastar resultados

35' Para cumplimentar la hoja informe.

5' Recapitulación del profesor sobre lo aprendido

55'

**Roles:** El trabajo de la sesión 12-3 se distribuye de la siguiente manera:

TODOS repasan la explicación realizada en el aula sobre las formas de financiación.

① Lee el apartado 1.1. Concepto y características de un sistema financiero del capítulo 1 (pp. 1-4) del *Manual de Sistema Financiero Español*, de Antonio Calvo, Luis Rodríguez, José Alberto Parejo y Alvaro Cuervo, ed. Ariel Economía, 2005 y elabora un esquema.

② Lee el apartado 1.2. Activos financieros del capítulo 1 (pp. 4-8) del *Manual de Sistema Financiero Español*, de Antonio Calvo, Luis Rodríguez, José Alberto Parejo y Alvaro Cuervo, ed. Ariel Economía, 2005 y elabora un esquema.

③ Lee el apartado 18.1.1 y 18.1.2 del capítulo 18 (pp. 588-591) del manual *Macroeconomía*, Mankiw, ed. Antoni Bosch, 1997 y elabora un esquema.

A continuación, todos anticipan las posibles respuestas a la plantilla con el fin de comparar los resultados con los demás miembros en el transcurso de la sesión.

**Criterio de éxito:** Cualquier miembro del grupo será capaz de explicar y poner ejemplos de los conceptos de financiación directa o de mercado y financiación indirecta o intermediada.

**Interdependencia positiva:** Cada miembro del grupo tiene una parte del material y un rol asignado necesario para que la tarea funcione bien.

**Exigibilidad personal:** A lo largo de la semana siguiente y en horario de tutorías, un miembro del grupo elegido al azar acudirá al despacho y responderá algunas preguntas sobre la sesión.

**Calificación de la sesión:** La puntuación de la sesión se realizará de acuerdo con la hoja informe del grupo (50%) y las respuestas del miembro entrevistado posteriormente (50%). Cada sesión pesará una duodécima parte de la calificación final del grupo. En el caso de que no se entrevistase al grupo esa semana la hoja informe puntuará el 100% de la sesión práctica.

**Tema 12-1 Material de la sesión práctica**  
**Economía Española**

**Tema 12-Práctica 1ª: El sistema financiero español**

|   | Nombre miembros del grupo: | Tiempo estimado de trabajo en casa: | Grado de dificultad (1 poca, 2 media, 3 alta) |
|---|----------------------------|-------------------------------------|---|
| ① |                            |                                     |   |
| ② |                            |                                     |   |
| ③ |                            |                                     |   |

1. Indica para quién representan un pasivo y para quién un activo los siguientes instrumentos financieros:

| <b>Instrumentos financiero</b>  | Es un <b>activo</b> para: | Es un <b>pasivo</b> para: |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Una <i>cuenta corriente</i> en Caixa Galicia a nombre de D. Felipe Tur    |                           |                           |
| <i>Acciones de Telefónica</i> a nombre de la empresa "Construcciones XXX" |                           |                           |
| <i>Préstamo bancario</i> otorgado por Caja Madrid a D. José Broco         |                           |                           |
| <i>Letras del Tesoro</i> a nombre de D. Enrique Sol                       |                           |                           |
| <i>Imposición a plazo fijo</i> en BBVA a nombre de Dña. Matilde Rocarbi   |                           |                           |
| <i>1000 € en dinero metálico (monedas)</i> propiedad de D. Jake Toffy     |                           |                           |

2. ¿De qué depende el grado de liquidez de los activos financieros? Pon un ejemplo de un activo financiero plenamente líquido y un ejemplo de un activo financiero de baja liquidez.

3. Marca si los siguientes activos financieros son de renta fija o variable:

|   | Renta fija | Renta variable |
|---|------------|----------------|
| Obligaciones del Estado                               |            |                |
| Acciones del BBVA                                     |            |                |
| Valores de deuda pública de las Comunidades Autónomas |            |                |
| Obligaciones emitidas por empresas no financieras     |            |                |

4. Marca si los siguientes activos se negocian en el mercado primario o en el mercado secundario:

|  | Mercado | Mercado |
|--|---------|---------|
|  |         |         |

**Tema 12-1 Material de la sesión práctica**  
**Economía Española**

|  | primario | secundario |
|--|----------|------------|
| Compra Bonos del Estado en el mercado de deuda pública |          |            |
| Ampliación de capital de Endesa                        |          |            |
| Venta de acciones de Telefónica en Bolsa               |          |            |
| Compra de acciones del BCSH en Bolsa                   |          |            |
| Adquisición de Letras del tesoro en subasta            |          |            |

5. Marca a qué tipo de financiación corresponde:

|  | Financiación Directa | Financiación Indirecta |
|--|----------------------|------------------------|
| Una emisión de valores de renta fija por el sector público   |                      |                        |
| La capitalización bursátil                                   |                      |                        |
| El recurso al crédito bancario por parte de una empresa      |                      |                        |
| La emisión de valores de renta fija por parte de una empresa |                      |                        |

6. Indica si las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas. En caso de ser falsas explica por qué.

- a) En general, un activo es tanto más rentable cuanto mayor es su liquidez y menor es su riesgo.
  
- b) Mercado financiero es el mecanismo o lugar a través del cual se produce un intercambio de activos financieros y se determinan sus precios. El sistema no exige la existencia de un espacio físico concreto en el que se realicen dichos intercambios, sino que el contacto entre los agentes puede ser telefónico, por correo, por ordenador....
  
- c) Mercados primarios son aquellos en los que se intercambian activos de nueva creación, por lo que un título sólo puede ser objeto de negociación una vez en un mercado primario, en el momento de su emisión.
  
- d) El papel de los *brokers* en los mercados financieros es llevar a cabo un proceso de transformación de activos.

**Tema 12-1 Material de la sesión práctica**  
**Economía Española**

e) Cuando un intermediario financiero emite un activo financiero se le denomina “activo financiero primario”.

7. ¿En qué se diferencia el papel que desempeñan los intermediarios financieros y los mediadores (dealers) en el mercado financiero?

8. Completa la tabla siguiente indicando cómo obtienen su remuneración los mediadores o *dealers*, los *brokers* y los intermediarios financieros.

|                               |   |  |
|-------------------------------|---|--|
| Mediadores<br><i>dealers</i>  | o |  |
| <i>Brokers</i>                |   |  |
| Intermediarios<br>financieros |   |  |

9. Si en una economía la oferta monetaria es de 1500 millones de euros, y la autoridad monetaria obliga a mantener un coeficiente entre depósitos y reservas del 20%. ¿Cuál será la oferta monetaria tras el proceso de creación de dinero? Justifica tu respuesta.

10. En la financiación directa, los comisionistas o los mediadores ¿pueden negociar características distintas al precio del título como, por ejemplo, plazos de vencimiento, nominal, etc.? Razona la respuesta.

11. Explica las ventajas e inconvenientes de la financiación directa.

12. Explica las ventajas e inconvenientes de la financiación indirecta.

|   |
|---|
| <p><b>Tema:</b> El sistema financiero español</p> <p><b>Objetivos formativos:</b> Al finalizar la actividad los alumnos serán capaces de elaborar la <b>Cuenta de Resultados</b> de los intermediarios financieros y de explicar las variables que pueden determinar su evolución. Asimismo, serán capaces de explicar la evolución de los indicadores de rentabilidad del sistema bancario español y su posición respecto al resto de sistemas bancarios europeos.</p>   |
| <p><b>Tamaño de los grupos:</b> 3 personas. Grupos formados en clase con asignación de tareas (roles) a cada miembro: ①, ② y ③.</p>   |
| <p><b>Materiales:</b> Explicación en el material de la sesión práctica y lectura de unas páginas del manual de la asignatura.</p>   |
| <p><b>Tarea del grupo:</b> Antes de la práctica cada miembro del grupo debe anticipar el trabajo de la parte que le corresponda (ver roles) con el fin de explicar los resultados a los demás miembros en el transcurso de la sesión. Al final de la misma se entregará al profesor la hoja informe de la tarea.</p> <p>En el aula. Tiempos: 5' ...por dónde íbamos y presentación de la tarea por parte del profesor.<br/> 5' Reunión de expertos<br/> 45' Durante la sesión práctica, cada miembro del grupo va contestando las distintas preguntas relativas a la tarea realizada por él, explicándoselo a los demás miembros del grupo.<br/> 5' Recapitulación del profesor sobre lo aprendido<br/> 60'</p>   |
| <p><b>Roles:</b> El trabajo de la sesión 12-6 –ver material sesión- se distribuye de la siguiente manera:</p> <p>①, ② y ③ leen las páginas 360-361 del manual de la asignatura.<br/> <b>TODOS PIENSAN LAS PREGUNTAS 1 y 2</b></p> <p>① Realiza los cálculos del ejercicio 1 –ver material sesión-. Analiza la información del cuadro 3 del material: <u>Principales márgenes de la cuenta de resultados de las entidades de crédito</u>. Responde las preguntas 3, 4 y 7.</p> <p>② Realiza los cálculos del ejercicio 2 –ver material sesión- y construye 2 gráficos de líneas, uno con “<i>la evolución de los diferentes márgenes de beneficios de las entidades de crédito en valores absolutos</i>” y otro con “<i>la evolución de los diferentes márgenes de beneficios de las entidades de crédito en % de los activos totales medios (ATM)</i>”. Responde las preguntas 5 y 6.</p> <p>③ Lee el epígrafe 4.3 <u>Eficiencia y rentabilidad</u> del manual de la asignatura. Examina los gráficos del material y trata de interpretarlos. Responde las preguntas 8, 9, 10, 11 y 12.</p> |
| <p><b>Criterio de éxito:</b> Cualquier miembro del grupo será capaz de elaborar la cuenta de resultados de los intermediarios financieros y de explicar las variables que pueden determinar su evolución. Asimismo, serán capaces de explicar la evolución de los indicadores de rentabilidad del sistema bancario español y su posición respecto al resto de sistemas bancarios europeos.</p>  |
| <p><b>Interdependencia positiva:</b> Cada miembro del grupo tiene una parte del material y un rol asignado necesario para que la tarea funcione bien.</p>   |
| <p><b>Exigibilidad personal:</b> A lo largo de la semana siguiente y en horario de tutorías, un miembro del grupo elegido al azar acudirá al despacho y responderá algunas preguntas sobre la sesión.</p>   |
| <p><b>Calificación de la sesión:</b> La puntuación de la sesión se realizará de acuerdo con la hoja informe del grupo (50%) y las respuestas del miembro entrevistado posteriormente (50%). Cada sesión pesará una decimocuarta parte de la calificación final del grupo. En el caso de que no se entrevistase al grupo esa semana la hoja informe puntuará el 100% de la sesión práctica.</p>  |



**Tema 12-2 Plantilla de la sesión práctica**  
**Economía Española**

**Tema 12: El sistema financiero español (práctica2)**

**Tema 12-7 Material de la sesión teórica**  
**Economía Española**

**EJERCICIO 1:** (Estos datos se encuentran en archivo adjunto)

- a) A partir de la información del siguiente cuadro sobre la cuenta de resultados del Banco de Valencia, calcula los diferentes márgenes de beneficios que se incluyen en dicha cuenta de resultados.

**Cuadro 1: Cuenta de resultados del Banco de Valencia, 2005 (miles de €)**

|   | <b>2005</b>     |
|---|-----------------|
| Intereses de la actividad crediticia            | 377147          |
| Rendimientos de la cartera de valores           | 7588            |
| Intereses de las operaciones de pasivo          | 162355          |
| Comisiones percibidas                           | 73124           |
| comisiones pagadas                              | 8303            |
| Resultado de las operaciones financieras (neto) | 12049           |
| Diferencias de cambio (neto)                    | 1610            |
| Otros ingresos ordinarios                       | 7184            |
| Ingresos por explotación                        | 12801           |
| Gastos de personal                              | 83528           |
| Otros gastos generales de administración        | 39744           |
| Amortización                                    | 8932            |
| Otras cargas de explotación                     | 3063            |
| Pérdida por deterioro de activos (neto)         | 42960           |
| Dotaciones a provisiones (neto)                 | 3985            |
| Otras ganancias                                 | 4919            |
| Otras pérdidas                                  | 2055            |
| Impuestos sobre beneficios                      | 45823           |
| <b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>                   | <b>11789355</b> |

Fuente: Banco de Valencia

**EJERCICIO 2:** (Estos datos se encuentran en archivo adjunto)

- a) Con la información que proporciona el cuadro 2 obtén la denominada cascada de resultados de las entidades de crédito españolas desde 2002  
 b) A partir del resultado obtenido, representa gráficamente la evolución de los diferentes márgenes

**Cuadro 2: Resultados de las entidades de crédito españolas, 2002-2005 (mill euros)**

|   | <b>2002</b>  | <b>2003</b>  | <b>2004</b>  | <b>2005</b>  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Productos financieros                   | 59799        | 57234        | 58763        | 69307        |
| Costes financieros                      | 30323        | 26634        | 28208        | 37010        |
| Comisiones                              | 8094         | 8753         | 9869         | 11248        |
| Resultados por operaciones financieras  | 1063         | -253         | 1945         | 2653         |
| Gastos de personal                      | 13008        | 13436        | 14035        | 14877        |
| Gastos generales de administración      | 6842         | 7108         | 7459         | 8098         |
| Amortización                            | 2118         | 2094         | 2134         | 2157         |
| Dotaciones, Saneamientos y otros (neto) | -6566        | -4428        | -5048        | -5157        |
| Impuestos sobre beneficios              | 1053         | 2420         | 2081         | 2847         |
| <b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)</b>     | <b>12501</b> | <b>13760</b> | <b>16280</b> | <b>19495</b> |
|   | 70           | 86           | 81           | 79           |

Fuente: Banco de España

**Tema 12-7 Material de la sesión teórica**  
**Economía Española**

**SE RECOMIENDA HACER LOS CÁLCULOS EN EXCEL**

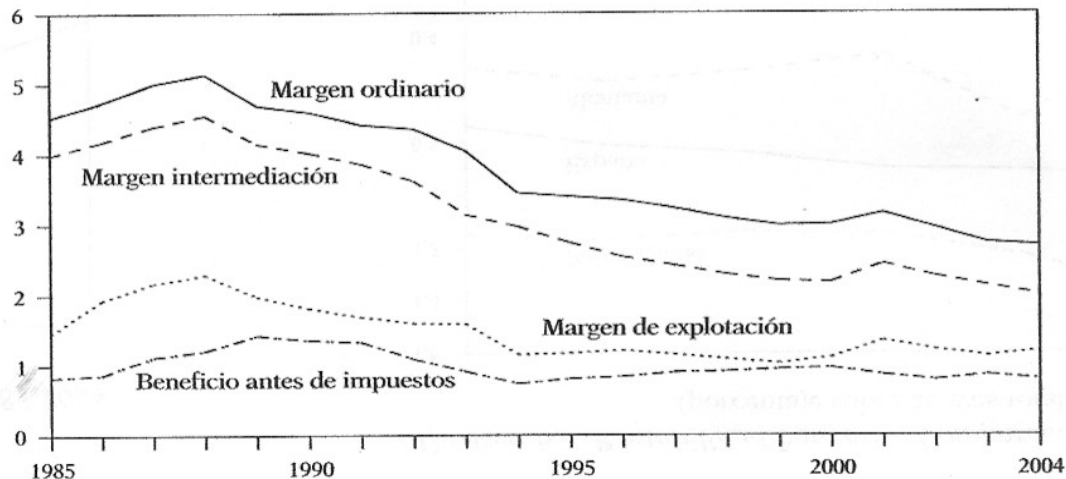
Tema 12-7 Material de la sesión teórica  
Economía Española

**Cuadro 3: Principales márgenes de la cuenta de resultados de las entidades de crédito (en % sobre ATM)**

|                              | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|------------------------------|------|------|------|------|
| <b>M. intermediación</b>     | 2.15 | 1.98 | 1.66 | 1.39 |
| Bancos                       | 2.53 | 2.43 | 2.06 | 1.90 |
| Cajas                        |      |      |      |      |
| <b>M. ordinario</b>          | 2.94 | 2.58 | 2.45 | 2.16 |
| Bancos                       | 3.22 | 3.10 | 2.73 | 2.56 |
| Cajas                        |      |      |      |      |
| <b>M. explotación</b>        | 1.36 | 1.13 | 1.23 | 1.09 |
| Bancos                       | 1.27 | 1.24 | 1.10 | 1.13 |
| Cajas                        |      |      |      |      |
| <b>R. antes de impuestos</b> | 0.82 | 0.88 | 0.96 | 0.90 |
| Bancos                       | 0.78 | 0.86 | 0.78 | 0.79 |
| Cajas                        |      |      |      |      |

Fuente: Banco de España

GRÁFICO 3.—Márgenes y beneficios del sistema bancario español, 1985-2004  
(porcentaje sobre activos totales medios)

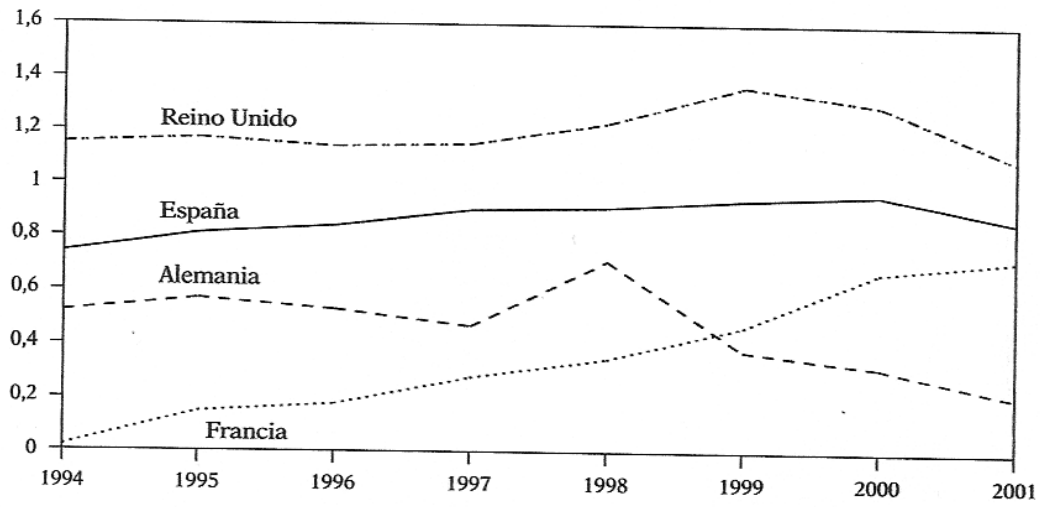


Nota: Los datos del período 1985-1994 están referidos al conjunto de bancos y cajas.

Fuente: Banco de España.

**Tema 12-7 Material de la sesión teórica**  
**Economía Española**

**GRÁFICO 6.—Rentabilidad bancaria. Comparación internacional, 1994-2001**  
(porcentaje sobre activos totales medios)



*Nota:* Los datos del Reino Unido se refieren únicamente al conjunto de bancos comerciales.  
*Fuente:* OCDE, *Bank Profitability*.

**Tema 12-7 Material de la sesión teórica**  
**Economía Española**

**Tema 12-Práctica 2ª: El sistema financiero español**

|   |                            |                                     |   |
|---|----------------------------|-------------------------------------|---|
|   | Nombre miembros del grupo: | Tiempo estimado de trabajo en casa: | Grado de dificultad (1 poca, 2 media, 3 alta) |
| ① |                            |                                     |   |
| ② |                            |                                     |   |
| ③ |                            |                                     |   |

**ADJUNTAR A ESTA HOJA INFORME LOS GRÁFICOS REALIZADOS**

1.- ¿Por qué el margen de intermediación suele considerarse un buen indicador del grado de eficiencia de un sistema bancario?

2.- Sería correcto afirmar que *“un sistema bancario será más eficiente cuanto menor sea el margen de intermediación”*. Razona la respuesta.

3.- Completa el cuadro de la cascada de resultados del Banco de Valencia en 2005

|                               | Valores absolutos | %ATM |
|-------------------------------|-------------------|------|
| Margen de Intermediación      |                   |      |
| Margen Ordinario              |                   |      |
| Margen de Explotación         |                   |      |
| Resultados antes de Impuestos |                   |      |
| Resultado Neto                |                   |      |

4.- Indica la tendencia que presenta la evolución de los siguientes márgenes de la cuenta de resultados entre 2002-2005 para los bancos y para las cajas.. ¿En cuál de las dos entidades es mayor cada margen?

|                              | Bancos | Cajas | Es mayor en: |
|------------------------------|--------|-------|--------------|
| M. intermediación            |        |       |              |
| M. ordinario                 |        |       |              |
| Resultado antes de impuestos |        |       |              |

5.- Completa la siguiente tabla correspondiente a la cascada de resultados de las entidades de crédito españolas entre 2002-2005.

|  | Valores absolutos (mill. €) | % ATM |
|--|-----------------------------|-------|
|--|-----------------------------|-------|

**Tema 12-7 Material de la sesión teórica**  
**Economía Española**

|                               | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Margen Intermediación         |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Margen Ordinario              |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Margen de Explotación         |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Resultados antes de Impuestos |      |      |      |      |      |      |      |      |

6.- Observando los gráficos realizados, ¿cómo ha evolucionado el margen de intermediación del conjunto de las entidades de crédito en valores absolutos entre 2002-2005? ¿y en porcentaje sobre los ATM? Explica lo ocurrido. ¿Qué refleja la evolución del margen en % sobre los ATM?

7.- ¿A qué se deben las disparidades que aparecen entre bancos y cajas de ahorro en los distintos márgenes de la cuenta de resultados?

8.- La evolución del margen de intermediación desde 1985 –ver gráfico del material-, ¿ha beneficiado o ha perjudicado a los clientes de las entidades bancarias? ¿Por qué?

9.- La evolución del margen de intermediación del sistema bancario español desde 1985 ha provocado una caída en el resto de márgenes que se calculan a partir de él –ver gráfico del material-. No obstante, el margen de explotación ha caído menos de lo esperado. ¿Por qué?

10.- ¿Cómo ha sido la evolución de los gastos de explotación desde 1985 en los bancos y cajas de ahorro? ¿Qué ha hecho posible esta evolución?

11.- ¿Cómo ha afectado la evolución de los márgenes bancarios sobre los niveles de rentabilidad bancaria –ver gráfico del material-?

**Tema 12-7 Material de la sesión teórica**  
**Economía Española**

12.- ¿Cómo es la rentabilidad de las entidades bancarias españolas en relación con las europeas –ver gráfico material-?

Valorar el funcionamiento del grupo de 1 a 10 (1=muy deficiente y 10=estupendo) con las observaciones correspondientes