

Analysis of the Financial Spanish System

Elena De la Poza Plaza
Faculty of Business and Management UPV

SGGW Warsaw March 21st 2014

Co kraj to obyczaj

Each country has its own tradition

Spanish Relevant Data

	2007	2013
GDP	+3.5%	-1.22%
Unemployment	10%	26%
Public Finances	+2%	-7% (deficit)
Disposable income per capita	107% (average value at EU)	97%
10 year Bond	4.2%	3.37%
Mortgage Default rate	0.7%	13%
Inflation (Feb annual variation)	+3%	0%
Poverty indicator		+8% from 2007

"All happy families are alike; each unhappy family is unhappy in its own way."

Financial System

The basic functions of a financial system are:

- Link saving decisions or investment spending through credit
- Channel financial flows facilitating payment transactions
- Transmit and regulate monetary policy
- Appraisal financial assets

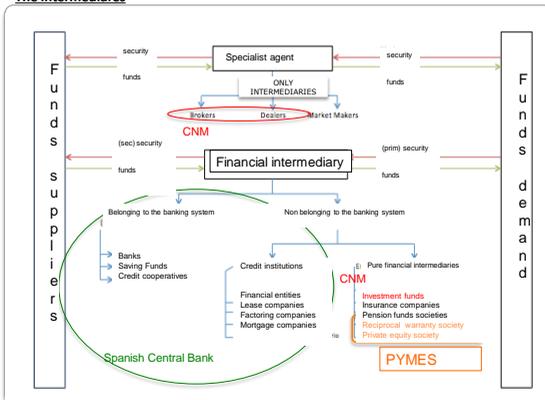
The financial system is the institutional framework that brings together buyers and sellers of funds. It consists of the set of economic agents, institutions, instruments and markets or financial assets which monetary resources channeled from savers to those seeking monetary funds.

Traders:

Involved in the financial system operator or economic spending units (households, business and the public sector (government)) characterized because all produce, consume, save and invest.

Each economic unit may be in deficit or surplus situations throughout its existence.

The intermediaries



Agents of the financial system

The institutions

- Political power institutions: Government and the Ministry of Economics.
- Executive power institutions: Spanish Central Government (BE), Treasury National Office (DGT), Pension Funds and Insurance Office (DGSFP), and the National Commission of Securities (CNM).

Financial agents

- Specialists agents
- Financial intermediaries.

They channel funds from the units with funds (surplus) with those which are on deficit.

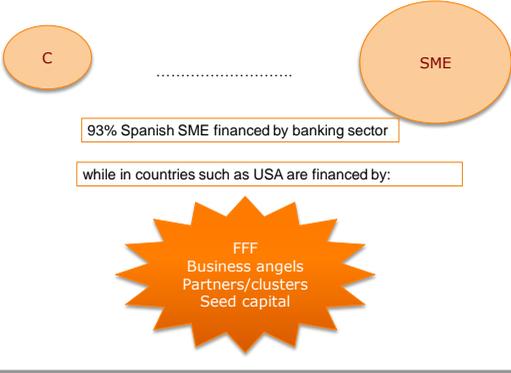
The assigned resources are implemented through securities or financial assets.

A security consists of any document representing a right (check, bill of exchange, a banking note, a commercial note, promissory note...)

Characteristics of a financial asset:

Liquidity/ Return / Risk/

Structure of the Spanish companies



Spanish SME

Before the financial crisis → 2 of 3 Spanish SME did not survive to its second year

why?

Lack of financial sources

FINANCIAL LITERACY SURVEY

OECD Survey (Japan):

Knowledge on Financial and Economic Issues

- i) Close to 80% answered correctly on simple interest rate, but only 30% answered correctly on compound interest rate.
- ii) More than 50% answered correctly on the definition of inflation and the relation between return and risk, but many answered 'Don't Know'
- iii) Less than 50% answered correctly on the upper limit of the lending rate.

Consequences:

NO COPYCAT/COMPULSIVE ENTREPRENEURS:

SET UP and SELL

EMPLOYMENT → Investment in R+D, creativity

Spanish SME

Consequence of the crisis:

Initial changes in law:

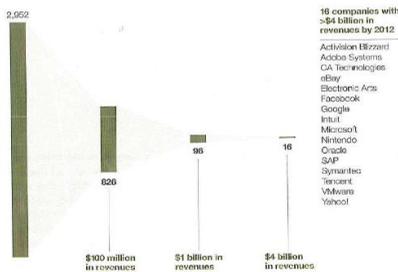
-Looking for less bureaucracy

-“Entrepreneurism Law”

-Crowdfunding, smaller than business angels, capital limits to investors

Very few software companies grow beyond \$1 billion in revenues.

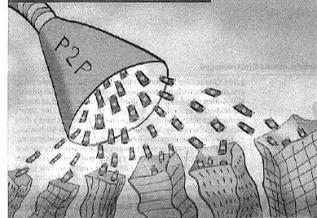
Number of software companies¹ that reached given revenue point, 1990-2012, n = 2,952



¹Companies that are currently public and fall within 1 of the following categories: applications, gaming, Internet, and systems (excludes pure network providers).

Finance and economics

The Economist's North 15 2014



- Also in this section
- 67 The link between debt and growth
 - 67 Mobile banking on the move
 - 68 Bottomwood: Detroit's bankruptcy
 - 69 Swiss banks and tax evasion
 - 69 "Fraud on the market" in court
 - 70 The Balkanisation of banking
 - 71 China's falling currency
 - 71 Internet finance in China
 - 72 Free exchanges: Redistribution v growth

For daily analysis and debate on economics, visit economist.com/economics

**Peer-to-peer lending
Banking without banks**

have heard of the big P2P firms such as Zopa, Funding Circle and RateSetter; 95% had heard of the main banks. Another barrier in Britain is that P2P is not fully regulated

La guerra de depósitos se traslada a los fondos: hasta el 8% de bonificación

C. S. Prieto / A. Palomares 7:12 - 5/06/2013 Actualizado: 09:33 - 5/06/13

40 comentarios Puntúa la noticia: 7.12 - 5/06/2013 Actualizado: 09:33 - 5/06/13 Nota de los usuarios: 6,0 (20votos)

Bolsa, mercados y cotizaciones Selección de el Selección Editor

El patrimonio de los fondos se incrementa en más de 11.000 millones

El patrimonio de los fondos de inversión sigue subiendo como la espuma. La explicación unánime que se da en el sector para la gran afluencia de dinero que está entrando es el punto de inflexión que marcó en enero la recomendación del Banco de España de limitar los rendimientos de los depósitos.

Así, parte del dinero nuevo viene del depositante que busca un producto conservador, y también de los poseedores de pagarés bancarios, que están venciendo por estas fechas.

En este contexto, las entidades financieras, dueñas de las mayores redes de distribución en España, han visto que ahora la guerra está en los traspaños de fondos y planes de pensiones -que contribuyen a engordar su márgenes de beneficio vía comisiones- especialmente



Enlaces relacionados

- La rentabilidad en depósitos sigue bajando

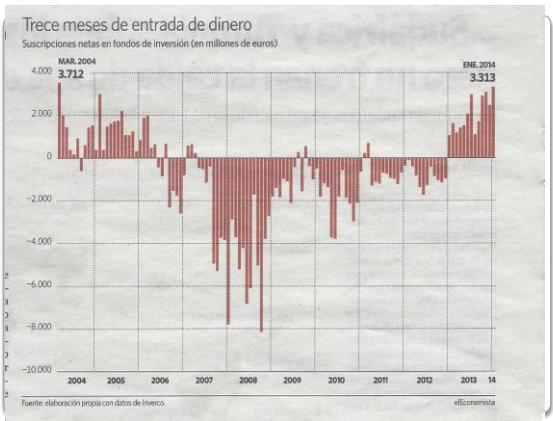
Accede al diario del economista, sus suplementos de negocios y revistas digitales

El mejor arranque de año en fondos desde 2004

Los garantizados ponen la nota discordante

CATEGORÍA	RENTABILIDAD PONDERADA (%)			SUSCRIPCIONES NETAS (MILL. €)
	EN EL AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	
Renta fija corto plazo	1,7	1,7	1,34	1,680
Gestión pasiva	4,28	25,19	2,3	995
Monetarios	0,79	1,7	1,5	594
Renta fija largo plazo	2,61	3,33	3,4	590
Renta fija mixta internacional	1,64	1,7	0,48	452
Renta variable mixta internacional	4,62	4,25	1,43	416
Globales	3,37	2,78	0,9	323
Renta variable nacional	6,14	2,53	-0,66	229
RVI resilo	11,41	9,74	3,63	201
Renta fija mixta	2,57	2,38	1,42	176
Renta fija internacional	1,51	2,66	3,55	112
RVI Europa	9,49	5,47	-1,54	72
Renta variable euro resto	10,75	7,72	0,12	66
RVI lapón	19,56	5,09	-1,28	46
Inmobiliarios	-3,7	-7,32	-4,73	-0
Retorno absoluto	1,2	1,47	-	-18
Renta variable EEUU	15,12	11,14	4,67	-45
Renta variable mixta	4,98	3,01	-0,95	-48
RVI Emergentes	-1,3	0,08	-2,61	-59
Garantía parcial	3,37	8,1	-0,47	-73
Garantizados rendimiento variable	2,68	2,09	1,78	-1429
Garantizados rendimiento fijo	2,91	3,44	3,27	-2384

Patrimonio total de fondos (mill. €) 132.740 Variación 2013 (%) 8,52



El mejor fondo español no invierte en grandes firmas

Ana Palomares 8:45 - 1/10/2013

7 comentarios Puntúa la noticia: 4,4 (9votos)

Abante Asesores Gestión apuesta por la banca mediana y aseguradoras

Más noticias sobre: Eeuu Firmas Gestores

A falta de tres meses para que acabe el año, no está de más hacer un repaso de aquellos gestores made in Spain que consiguen situar sus fondos en la lista de los más rentables de 2013. Un año que no ha estado exento de riesgos, con las recientes elecciones alemanas, los distintos rumores de fin del plan de estímulos en EEUU y el peligro de una ralentización del crecimiento de los emergentes entre los principales trending topics de los inversores. Echando un vistazo a la lista de fondos más rentables se ve cómo han sido los fondos de bolsa japonesa los que consiguen más puestos en la lista.



El secreto del éxito

Este fondo, gestionado por José Ramón Iturriaga, consigue 20 puntos más de rentabilidad que el mejor fondo de bolsa japonesa, ya que su rentabilidad en 2013 supera el 50 por ciento. Y lo hace sin invertir ni un euro en Japón. De hecho, aunque es un fondo mixto en la actualidad está invertido el cien por cien en acciones. ¿De qué mercado? De uno tan cercano como es el español. "No he hecho nada, salvo tener una cartera high conviction concentrada en 20 valores con poca rotación de cartera y nada indexados", afirma Iturriaga. En concreto, son los pequeños y medianos valores españoles los que forman parte de su concentrada cartera "sin tener ninguna exposición a blue chips".

Según explica el gestor, el secreto del éxito de este fondo ha sido tener en cartera valores que han sido muy maltratados en los últimos meses por la crisis española y que ahora, dispada ya la amenaza de una quiebra del euro, "se han comportado muy bien en cuanto la prima de riesgo ha dejado de ser trending topic".

Iturriaga habla de valores como Bankinter, Popular o Catalana Occidente ya que, de hecho, es la banca mediana y las aseguradoras españolas las que ocupan las principales posiciones de su cartera. En concreto, su portafolio tiene en Sacry, Catalana Occidente y Bankinter sus tres mayores inversiones, con ponderaciones de entre el 7 y el 10 por

Impresión: Aumentar texto Reducir texto Haga doble click sobre una palabra para ver su significado Sudoku: Juega cada día a uno nuevo El tiempo: Consulta la previsión para tu ciudad EcoTablet - ¡Gratis en App Store! La plataforma más completa de información y servicios económicos para iPad.

García Paramés pierde el trono de la bolsa nacional



GESTOR:	Iván Martín Aránguez	Firmino Morgado	Francisco García Paramés
Fondo	Santander Acciones Españolas A FI	Fidelity Iberia A-Acc-EUR	Bestinvest Bolsa FI
Patrimonio	478,547,284	617,053,719	372,636,683
Rentabilidad en el año	18,73%	25,71%	24,20%
Rent. anualizada a 5 años	0,53%	10,95%	8,17%
Mayores posiciones	Amadeus, DIA, Telefónica, Gas Natural, Viscofan	Telefónica, CaixaBank, BBVA, Bankinter, Jeronimo Martins	Semapa, Sonae, Portugal Telecom, Acerinox, Corporación Financiera Alba
Estrellas Morningstar	★★★★	★★★★★	★★★★★

Hacienda no variará la fiscalidad del 1% para las sicavs

12/11/2013 - 6:34

44 comentarios

Más noticias sobre: [Ministerio de Hacienda](#) [Patrimonio](#) [Fiscalidad](#) [Reforma fiscal](#)

El Ministerio de Hacienda renuncia a incluir uno de los vehículos más empleados por las grandes fortunas para gestionar su patrimonio en la futura reforma fiscal, que el Gobierno había planteado inicialmente como un cambio integral del actual sistema. La reforma que se aprobará el año que viene no implicará cambios en la tributación de las llamadas sicavs, las sociedades de capital variable que cotizan en nuestro país al tipo mínimo del 1% en el impuesto de Sociedades. **Los ricos vuelven a España: la creación de sicavs está en máximos de 2008.**

Así lo confirman fuentes de Hacienda, que no ven necesaria ninguna modificación en ese sentido, al margen, incluso, de lo que resuelva el informe en el



Enlaces relacionados

- Las sicavs más rentables de 2013

Acceda al diario al economista, sus suplementos y revistas digitales

Capital mínimo de 2,4 millones

La enmienda, que fue respaldada por PSOE (entonces en el Gobierno) y PP, apostaba por reforzar el papel de este organismo en detrimento de la Inspección Tributaria, que era la que hasta entonces dirimía si una sociedad cumplía o no los requisitos para acogerse al régimen fiscal especial; o lo que es lo mismo, decidía si la sociedad en cuestión podía tributar al 1% o debía hacerlo al 35% general.

Una sicav debe tener un mínimo de 100 accionistas, sin contar los que ostenten una participación superior al 25%, y tiene que constituirse con un capital mínimo de 2.400.000 euros. Existen limitaciones a sus inversiones y sus activos deben estar diversificados. Además, deben tener estipulado en sus estatutos el capital variable entre el mínimo y el máximo. Su tutela y control corresponden a la CNMV y a la Dirección General del Tesoro.

La CNMV tenía registradas hasta el 31 de marzo de este año un total de 2.979 sicavs. Estos vehículos, que cuentan con 404.844 participantes, gestionan un patrimonio que suma 24.599 millones de euros hasta ese momento, lo que supone un aumento del 3,6% en relación al trimestre previo y del 0,1% si se compara con el mismo periodo del año anterior.

Enviar por e-mail
Suscribirse al boletín
Imprimir
Aumentar texto
Reducir texto
Haga doble click sobre una palabra para ver su significado
Búsqueda: Juega cada día a uno nuevo
El tiempo: Consulta la previsión para tu ciudad
Eco Tablet - ¡Gratis en App Store!
La plataforma más completa de informaciones y servicios económicos para iPad.

Financial intermediaries for SME

- Private Equity

Provide resources in the medium long run for no financial companies, that do NO quote at any market

Return obtained by profits from divestiture

Goal: to promote the company offering financial resources and professional and technical support

Mainly applied by SME companies

Minimum capital: 1.2 mil Euros

EVCA European Private Equity and Venture Capital Association
www.evca.eu



El 92% de las inversiones en capital riesgo, para las pymes

8:30 - 24/09/2013

0 comentarios

Más noticias sobre: [Asociación](#) [Empresas](#) [Operaciones](#) [Inversiones](#) [Capital riesgo](#)

Suponen el 99,8 por ciento del tejido empresarial español y se nota, al menos en lo que al capital riesgo se refiere. Así lo reflejan los datos proporcionados ayer por la Asociación Española de Entidades de Capital Riesgo (Ascric): el 92 por ciento de las operaciones de capital riesgo realizadas en el primer semestre del año se dirigió a empresas de menos de 200 trabajadores.

"Sigue habiendo un claro predominio de la financiación de la pequeña y mediana empresa" aseguran desde Ascric. Asimismo, destacan que el 94% del total de operaciones realizadas en este periodo tuvo un volumen inferior a los cinco millones, "lo que evidencia que las receptoras del capital riesgo han sido, sobre todo, las pymes de origen español que se encuentran en las fases de arranque y de expansión".



Enlaces relacionados

- Los Fondos internacionales son protagonistas

Acceda al diario el economista, sus suplementos y revistas digitales

Private Equity stages

- 1 Selection of the project.
- 2 Set up the sources of finance, how, how much
- 3 Management of the company. 3-7years, 12 maximum.
- 4 Divestiture

Alternatives for SME:

- Stock Market
- MAB (Alternative Stock Market)
- MAF (Financial Assets Market)

IBEX 35



Stock market: advantages

- Enlarge and improve the sources of finance
- Improve the image of the company
- Guarantee the company's future
- Company's promotion
- Family business continuity
- Accurate and unbiased company's appraisal, facilitating the property transfer

Stock Market is more than selling stocks



Stock market as the confirmation of launching the brand



Unknown until it was in the stock market

Adolfo Domínguez



Took advantage of the stock market blooming to build its brand without large investments in its launching

INDITEX



The commercial brands subordinate under the division brand built in the stock market

Company's requirements

- Communication to the CNMV previous to the issuance
- Register of the issuance agreement
 - Characteristics of the stocks
 - Rights and obligations of the holders
 - Verification and report of the company's income statements from previous years
- Verification and register of the information brochure

Company's conditions:

1. Business legal form: Corporation
1. Minimum equity: 1.2 mil Euros
1. Stock diffusion: min 100 stockholders with <25%
1. Society's profits
1. Company's life: min 2 years
1. Audit of the financial statements
1. Free stocks tradability
1. Stocks by entry system account
1. Requirements of the governance:
 - Audit committee, Board's regulation, Ethics behaviour regulation, website

MAB: Alternative Stock Market

Characteristics:

- Trading system operated by the Spanish Stock markets
- Promoted by BME, supervised by the CNMV
- Favours the quotation of EU and Latin-American stocks
- For institutional and private investors
- Provides sources of finance, visibility, liquidity and appraisal

Currently at the MAB:

- SICAVs
- ECRs (private equity companies)
- GROWING COMPANIES
- SOCIMs

Mercado Alternativo Bursátil (MAB)

	EMPRESA	SECTOR	Financiación Obtenida (millones €)
	ZINKIA	Productora de Animación	7
	IMAGINARIUM	Juguetería	12
	GOWEX	Telecomunicaciones	6
	MEDCOMTECH	Tecnología Ortopédica	9
	NOSTRUM	Publicidad y Marketing	4,4
	AB-BIOTICS	Biotecnología	3,5

MAB DATA

- Capitalization in 2009: 2 companies ; 617 mil Euros
- Capitalization in 2013: 23 companies; 1607 mil Euros

Return in 2013:

- Carbures 684%
- Gowex 483%
- Medcomtech 202%

MARF: Alternative Market of fixed securities

- Market oriented to SME
- Its goal is to provide sources of finance for companies by issuing bonds and promissory notes
- Issuance of bonds and promissory notes between 2 to 5 years

Company's requirements

SME accredited by rating company (external body)

Volume of turnover higher than 50 mil Euros, and EBIT higher than 10 mil Euros

Spanish companies

Companies documents

Information report: business data, activity risk, strategic management

Analysis document: provided by the registered consultant and the banks trading the securities

Rating document

Companies in the MARF (2014)

COPASA: construction, public concessions

Volume: 50 mil Euros

Ortiz: Pharmaceutical sector

Volume: 100 mil Euros

Who can invest in the MARF? (IT IS A NON OFFICIAL MARKET)

Institutional investors

Min. 100,000 Euros

El mercado de renta fija MARF ofrecerá bonos al 7% de media

Isabel Blanco 27/06/2013 - 22:01

0 comentarios Puntúa la noticia : 10 Nota de los usuarios: - (0votos)

Bolsa, mercados y cotizaciones Flash Selección eE

Empezó a gestarse como una nueva fuente de financiación para que las pequeñas y medianas empresas españolas puedan tener acceso al mercado y el MARF (mercado alternativo de renta fija) será una realidad en cuestión de dos meses. "El reglamento ya está aprobado. La circular saldrá en junio y a partir de septiembre saldrán las primeras empresas", adelantó Adolfo Estévez, director de Axesor Rating. La única agencia de calificación en España presentó junto al Instituto de Estudios Bursátiles (IEB) un estudio en el que estiman que los bonos que coticen en este mercado ofrecerán una rentabilidad media del 7%.

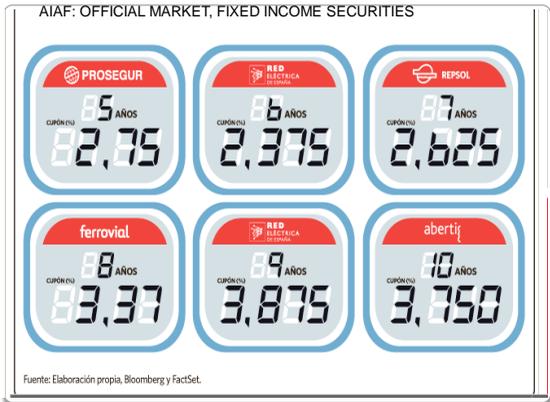
El interés puede alcanzar incluso el 12% en función del

eE kiosco Accede al diario electrónico, sus suplementos y revistas digitales

Self Bank

¿Sabías que es posible ganar en Bolsa tanto si ésta sube como si baja? ¿Quieres saber cómo? Entra en la Cuenta Tentuplica de Self Bank y lo averiguarás.

Ver el producto recomendado
Ir a renta variable



Thanks!

Any question

Elena De la Poza
elpopla@esp.upv.es

