

PRODUCTOS FINANCIEROS: OPERACIONES DE PASIVO



Los datos están sujetos a modificaciones derivadas de las tensiones inflacionistas y la evolución de los tipos de interés

OPERACIONES DE PASIVO y OPERACIONES DE ACTIVO

OP. DE PASIVO:

- Operaciones que permiten a las entidades de crédito captar (pasivo) del mercado.
- Operaciones pasivas pueden ser realizadas por todas las entidades de crédito. (con la limitación que el plazo de los depósitos de las entidades de crédito de ámbito operativo limitado debe ser de al menos un año).
- CLASES:
 - Depósitos, cesiones de crédito

OP. DE ACTIVO:

- Dos grandes bloques:
- a) Aquellas en las que los bancos invierten los fondos que han captado. pej: *Concesión de préstamos, créditos, descuentos y "leasing"*.
- b) Aquellas operaciones en las que se asume el riesgo cliente. pej: *Fianza.*

PRODUCTOS FINANCIEROS VERDES Y SOSTENIBLES

Actualmente asistimos a una serie de avances internacionales con el objetivo puesto en crear PRODUCTOS FINANCIEROS VERDES Y SOSTENIBLES, en un ámbito que apoye a la mejoría ambiental, social o gubernamental, es decir, que cuenten con un criterio denominado ASG.

ECONOMÍA SOSTENIBLE NO ES CUESTIÓN DE ACTUALIDAD, ES LO RENTABLE
en:

<https://www.joaquinlopezpascual.com/economia-sostenible-no-es-cuestion-de-actualidad-es-lo-rentable/>

Los **bonos verdes** son títulos de deuda emitida por entidades públicas o privadas cuyo objetivo es la financiación de proyectos medioambientales, sociales o relacionadas con el cambio climático mediante el capital de los inversores.

PRODUCTOS SOSTENIBLES. GBP (Principios de los Bonos Verdes)

PRINCIPIOS GBP y RECOMENDACIONES



Los principios de los Bonos Verdes (GBP) son una guía de procedimiento voluntario que recomienda la transparencia y la divulgación de información, y promueve la integridad en el desarrollo del mercado de bonos verdes. Cada año esta guía se revisa, incorporando consultas, aclaraciones y recomendaciones.

PRODUCTOS SOSTENIBLES. TIPOS DE BONOS VERDES

- ❑ **Bono Verde estándar de Uso de los Fondos:** una obligación de deuda estándar con recurso al emisor alineada con los GBP.
- ❑ **Bono Green Revenue (Green Revenue Bond):** una obligación de deuda sin recurso al emisor alineada con los GBP en la que la exposición crediticia en el bono es a flujos de efectivo comprometidos que pueden ser de ingresos, comisiones, impuestos, etc., y cuyo uso de los fondos se destina a Proyecto(s) Verde(es) relacionados o no relacionados con esos flujos de efectivo.
- ❑ **Bono Proyecto Verde (Green Project Bond):** un bono proyecto para uno o varios Proyectos Verdes para los que el inversor tiene una exposición directa al riesgo de los proyectos con o sin recurso potencial al emisor, y que está alineado con los GBP.
- ❑ **Bono de Titulización Verde:** un bono colateral a uno o más Proyectos Verdes específicos, incluidos, entre otros, cédulas hipotecarias, ABS, MBS y otras estructuras; y alineado con los GBP. La primera fuente de reembolso son generalmente los flujos de efectivo de los activos.

Pueden surgir tipos adicionales a medida que se desarrolle el mercado
y éstos se incorporen en las actualizaciones de los GBP

PRODUCTOS SOSTENIBLES. Bonos Verdes

El primer bono verde se emitió en 2007 con calificación AAA de las instituciones multilaterales Banco Europeo de Inversiones (BEI) y Banco Mundial. El mercado comenzó a despegar en 2014 y desde entonces cada año ha cerrado en máximos históricos.

Primer **depósito sostenible** en **España** = Deutsche Bank España

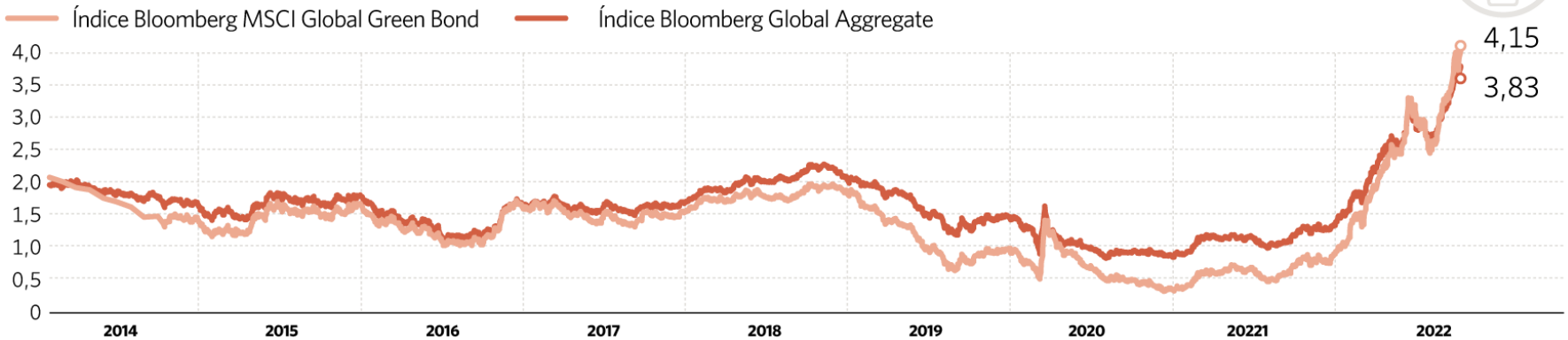


Grandes hitos de Bonos Verdes

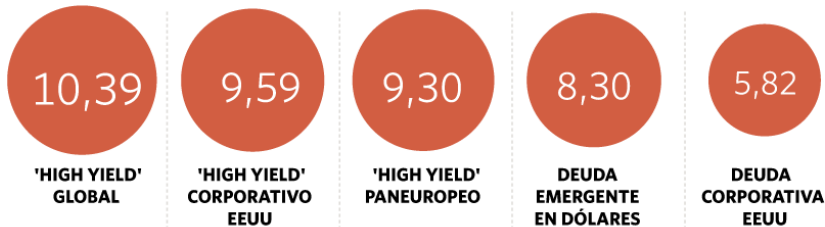
PRODUCTOS SOSTENIBLES. Bonos Verdes

El rendimiento de los bonos verdes supera al de los 'estándar'

Rentabilidad del índice de deuda verde global, frente a la del índice de deuda global 'tradicional' (%)



Las más rentables entre las grandes categorías de deuda que recoge 'Bloomberg' (%)



Las menos rentables entre las grandes categorías de deuda (%)



Fuente: Bloomberg

elEconomista

PRODUCTOS SOSTENIBLES. Volumen de BONOS VERDES emitidos en España en el año 2022

El reino de España lideró la emisión de bonos verdes durante el año 2022, seguido por CaixaBank e Iberdrola.

Top Emisores 2022

BONOS MILLONES DE €

Reino de España	3.207
CaixaBank	3.000
Iberdrola	2.950
Telefónica	1.750
Banco Sabadell	1.695
BBVA	1.682
Comunidad de Madrid	1.600
ICO	1.000
Unicaja	1.000
Junta de Andalucía	500
Bco Social Cooperativo	500
Acciona Energía	500
Gobierno Vasco	500
Adif Alta Velocidad	500
Abanca	500
Caja Rural de Navarra SCC	500
Acciona	215
Com. Foral de Navarra	125
Greenergy Renovables	52

Fuente: Enviromental finance, 2022

PRODUCTOS SOSTENIBLES. BONOS VERDES. *GREENWASHING*

En español se traduciría como “**ecoblanqueo**” o “**ecopostureo**”

Consiste en aprovechar el más mínimo aspecto de tintes ecológicos de un proyecto, para presentarlo como inversión verde de cara a obtener financiación en el mercado de deuda de los bonos verdes, incluso cuando el proyecto es intrínsecamente contrario a sus principios.



OPERACIONES DE PASIVO VISIÓN GENERAL

- **En la década de los años 80**, en una España con altos tipos de interés, resultado de unas políticas monetarias restrictivas, (control de niveles de inflación y mantenimiento de la moneda) la captación de Pasivo por parte de las entidades financieras constituía una de sus principales preocupaciones.
- La Lucha para aminorar la dependencia del mercado interbancario de la peseta, con altas volatilidades, estaba presente en cada una de las políticas comerciales de la banca, tanto por **el lado del activo como del pasivo**.
- Los márgenes financieros, (Ingresos financieros menos gastos financieros) se vieron fuertemente disminuidos. También las elevadas cargas de estructura de las entidades, (consecuencia de las rigideces laborales) produjeron efectos demoledores en las cuentas de resultados.

OPERACIONES DE PASIVO VISIÓN GENERAL



- Se efectuaron importantes procesos de concentración y la desaparición inevitable de muchas entidades.
- La **crisis financiera del 2007** ha provocado en el sistema financiero un punto de inflexión con importantes consecuencias en el ámbito financiero.
- Se ha producido un proceso de reconversión de todo el sector financiero nacional e internacional.
- Desarrollo de procesos de Quantitative Easing en USA (FED) y en Europa a través del BCE.

OPERACIONES DE PASIVO VISIÓN GENERAL



■ Se pasó a una situación diferente y por las siguientes razones:

- Tipos de interés bajos fijados por el BCE, para combatir la crisis.
 - Competencia de compañías Fintech y cambios en comportamientos y hábitos de los consumidores.
 - “Tsunami regulatorio” y normativa muy específica de comercialización productos.. (MIFID, PRIIPs, etc)
 - Aumento generalizado de los requisitos de capital para la Banca que, junto con esta falta de financiación, producen fuertes retracciones del crédito.
- Por ello los recursos de pasivo vuelven a ser una necesidad vital para las entidades financieras, y la gestión comercial lo centrará como prioritario.

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Evolución de los depósitos

En millones de euros.

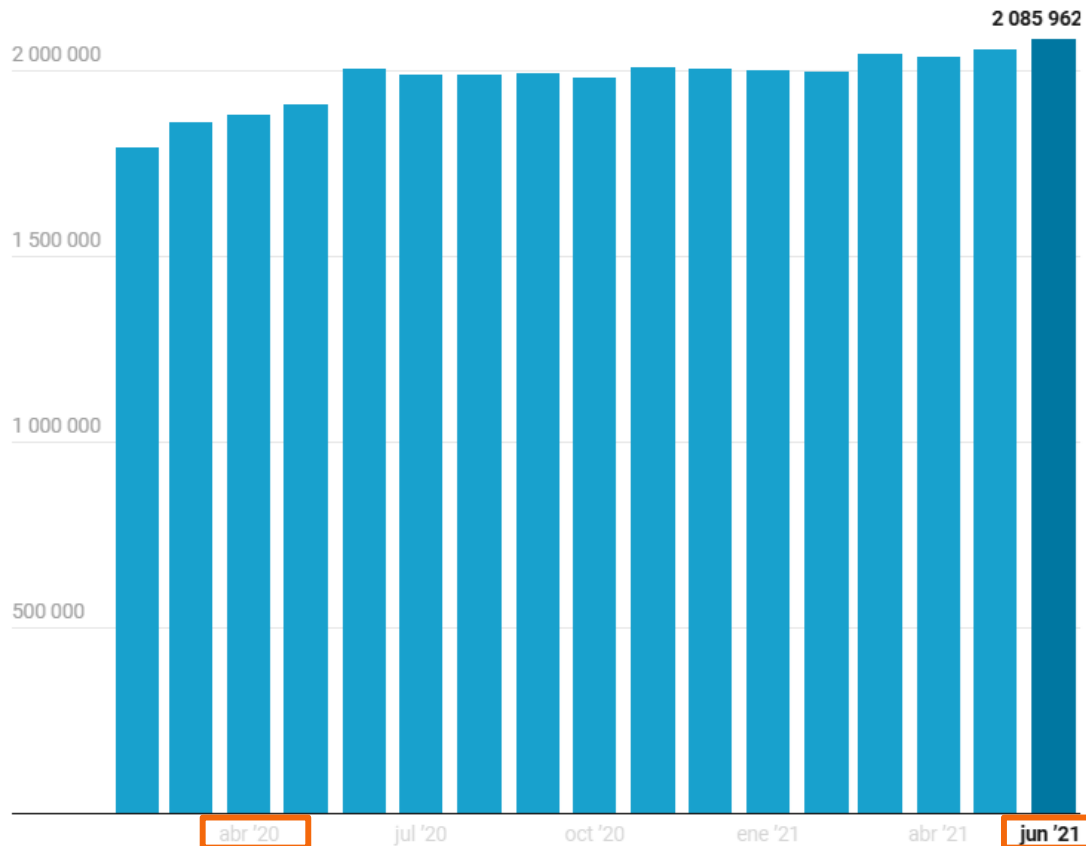
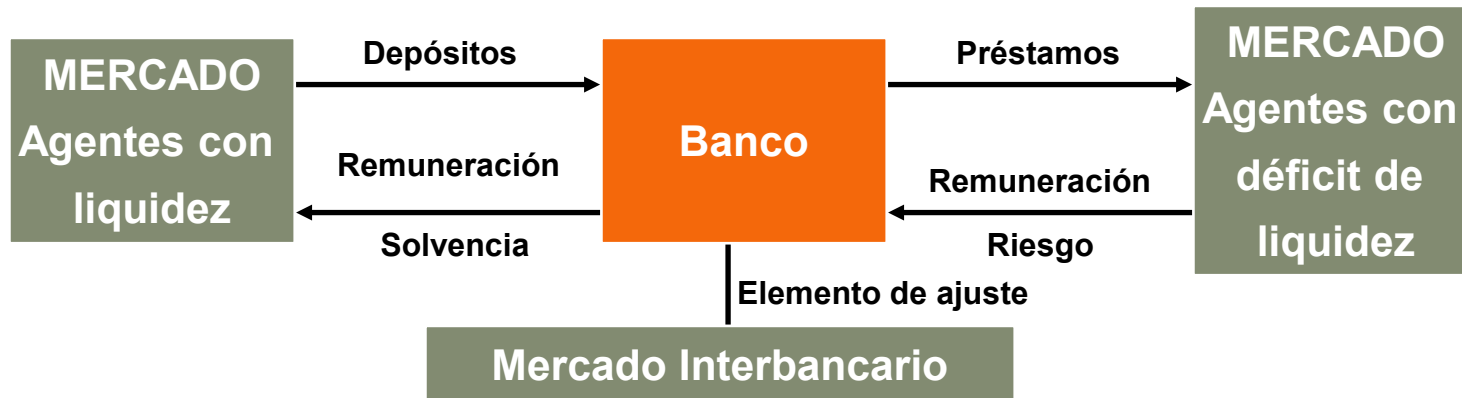


Gráfico: Business Insider España • Fuente: Banco de España • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapper](#)

CONCEPTO Y MODALIDADES DEL PASIVO

- Comentábamos cuando definíamos el sistema financiero, que a través de diferentes canales fluye la tesorería sobrante de agentes excedentarios, a aquellos otros agentes con necesidades de liquidez, para financiar el consumo y la inversión.
- Las entidades de crédito, a través de su solvencia, captan pasivo en el mercado y lo asignan a través de la asunción de riesgos a aquellas unidades de la economía necesitada de liquidez.



El riesgo que asume el banco está respaldado por la solvencia que otorgan sus fondos propios

OPERACIONES DE PASIVO y OPERACIONES DE ACTIVO

OP. DE PASIVO:

- Operaciones que permiten a las entidades de crédito captar (pasivo) del mercado.
- Operaciones pasivas pueden ser realizadas por todas las entidades de crédito. (con la limitación que el plazo de los depósitos de las entidades de crédito de ámbito operativo limitado debe ser de al menos un año).
- CLASES:
 - Depósitos, cesiones de crédito

OP. DE ACTIVO:

- Dos grandes bloques:
 - a) Aquellas en las que los bancos invierten los fondos que han captado. pej: *Concesión de préstamos, créditos, descuentos y "leasing"*.
 - b) Aquellas operaciones en las que se asume el riesgo cliente. pej: *Fianza*.

OPERACIONES DE PASIVO y OPERACIONES DE ACTIVO



Activo

Instrumento (préstamo) para satisfacer la falta de financiación

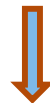
El banco querría obtener el mayor rédito posible,

Pasivo

Instrumento para satisfacer la necesidades de las unidades económicas que quieren prestar su dinero a cambio de un interés

El banco querría pagar el mínimo interés

La competencia en ambos casos provoca que los bancos tengan que ajustar mucho tanto el rédito como los intereses



REDUCCIÓN DEL MARGEN FINANCIERO DEL BANCO



Reducción entre lo que cobra por los fondos prestados y lo que esos fondos le cuestan



OPERACIONES DE PASIVO

Las Entidades de Crédito para captar recursos financieros que proceden del público ofrecen productos financieros a los particulares para que, a través de los mismos, puedan canalizar sus inversiones y las puedan rentabilizar:

OPERACIONES DE PASIVO

Clasificación de las operaciones de pasivo por vía de depósitos:

CLASES DE OPERACIONES	CARACTERÍSTICAS BÁSICAS
Cuentas corrientes a la vista	Disponibilidad inmediata por cheque o pagaré a cuenta, permitiendo canalizar hacia o desde ellos flujos de dinero.
Cuenta de ahorro a la vista	Depósito de fondos asociados a libreta no pudiendo disponer por cheques.
Depósitos a plazos	Depósito de duración limitada no pudiéndose disponer de ellos, salvo penalización.

Fuente: Elaboración propia

PRINCIPALES PRODUCTOS DE PASIVO

LAS CUENTAS CORRIENTES A LA VISTA

Las cuentas corrientes a la vista pueden ser clasificadas según diversos criterios:



OPERACIONES DE PASIVO

Tradicionalmente las operaciones de pasivo se dividen en tres grupos:

1. CAPTACIONES VIA DEPOSITOS.

- La más barata.
- Mayor numero de operaciones.
- Encaminado a pequeños y medios ahorradores. (O.Minoristas).

2. CAPTACIÓN VIA OPERACIONES A MERCADO INTERBANCARIO:

- Fondos que bancos prestan unos a otros en c.p. en ese mercado.
- Operaciones a mayor plazo de interés revisable (MIBOR).(O.Mayorista).

3. CAPTACIÓN VIA VALORES MOBILIARIOS:

- Fondos que una entidad toma tras la emisión de valores.
- Fondos que capta por cesión temporal de títulos que tiene en su activo.(O.Mayorista).

PRODUCTOS DE PASIVO



- **Cuenta empresa:** Cuenta corriente en euros o en divisas, con ventajas para el cliente tanto en coste como en remuneración de saldos, en función de las compensaciones aportadas por el mismo.
- **Depósito empresa:** Cuenta a plazo en euros o en divisas, con liquidez sólo al vencimiento, y abonándose los intereses en una c/c por encima de las remuneraciones de cuentas a la vista.
- **Cuenta concentradora:** Cuenta que actúa como receptora de cobros por ventas/servicios atendidos a través de la red, de los distintas delegaciones provinciales de una empresa. Se organiza un **pasivo tanto por posición como por valoración**, que permite remunerar la cuenta ventajosamente, además de facilitar el control de todas las cuentas del cliente con la conciliación automática de saldos y valoraciones.

PRODUCTOS DE PASIVO



- **Cuenta recaudadora de tributos e impuestos:** Cuenta especial a favor de las administraciones y organismos oficiales, que actúa como receptora de tributos / impuestos y otros ingresos realizados por sujetos pasivos a través de la red de oficinas y transferidos diariamente a la cuenta recaudadora central. El pasivo generado permite un tratamiento favorable tanto en costes como en remuneraciones.
- **Pagarés del propio banco:** Son títulos emitidos por el Banco al descuento, sustentados en anotaciones en cuenta. En mercado mayorista se suelen hacer de una semana a 25 meses (En minorista sería un plazo mínimo de un mes). El importe mínimo estaría entorno a los 300.000 Euros para el mercado mayorista. Llevarán una retención en la fuente de un 18% de los rendimientos. Suponen pasivo bancario.

OTROS PRODUCTOS DE CAPTACIÓN DE FONDOS



Hasta aquí, los productos para empresas más tradicionales y que se contabilizan en el Pasivo del Banco. Productos de Intermediación financiera.

■ Sin embargo también tenemos otros productos de activo que nos permiten a través de su **desintermediación**, la captación de recursos para el Banco.

□ **Repos de Deuda:** Es una venta de deuda pública con pacto de recompra, lo que nos posibilita invertir en estos activos por plazos inferiores al de sus vencimientos.

- Los plazos habituales son 1,3,6 y 12 meses. (También a medida).
- Existen comisiones a cobrar en su caso, según negociación.
- No lleva retención en la fuente.

□ **Letras del Tesoro:** Activo emitido por el Tesoro Público a corto plazo. Se colocan por medio de entidades financieras a través de subastas quincenales a 12 y 18 meses o subastas mensuales a 6 meses y se emiten al descuento. Tampoco tienen retención en la fuente.

Las subastas pueden ser competitivas o no competitivas, y en ese caso se adjudicarán al tipo medio de la subasta.

OTROS PRODUCTOS DE CAPTACIÓN DE FONDOS



- ❑ **Pagarés de empresa:** Títulos emitidos al descuento por entidades corporativas, generalmente a corto plazo con rendimientos implícitos. Estos pueden emitirse tanto para el Banco o sus filiales (Financieras) que supondría una captación de fondos de pasivo tradicional o bien para clientes externos al grupo, que serían operaciones de intermediación financiera.
 - Normalmente se emiten a través de un programa de pagarés verificado por la C.N.M.V. (Lo vemos mas tarde).
 - Existe un mercado secundario de los títulos -AIAF-.
 - La rentabilidad estará por encima de la deuda pública dependiendo del riesgo del emisor.
 - El Banco es entidad colaboradora en un amplio número de Programas de Pagarés y miembro activo en el mercado secundario .

- ❑ **Otras alternativas** de financiación interna y externa para el M y L/P:
 - Renta fija Privada (Bonos y Obligaciones)
 - Bonos y obligaciones del Estado (Strips de Deuda)
 - Fondos de inversión (fiscalidad favorable)
 - Instituciones de Inversión colectiva

TITULIZACIONES EN BALANCE O COVER BOND



Cédulas hipotecarias:

- Son activos de R.F. emitidos a largo plazo, como forma de captación de recursos,(forman parte del balance del emisor) y pueden ser emitidos por unos niveles máximos, proporcionados a los volúmenes de créditos hipotecarios existentes en cartera.
- Es una forma de ajustar la estructura de recursos e inversiones a largo.
- No obstante en las cédulas, los activos emitidos están **respaldados por la totalidad del pool de créditos hipotecarios** de la entidad, y por tanto el rating de las Cédulas vendrá relacionado parcialmente con la calidad crediticia del emisor.(Loan to value del 70% y del 80% para viviendas).
“**Sub-prime** ”. Actualmente condiciones mas duras 50-60%.

Bonos y obligaciones hipotecarias:

- Son también activos emitidos a largo plazo, pero en este caso están garantizados por los préstamos hipotecarios de la entidad asignados específicamente a cada activo.
Es decir están pignorados al pago de la deuda a vencimiento. En este caso, **los Bonos están respaldados por la solvencia específica de cada una de las hipotecas que los respaldan.** Casi desaparecidos frente a las cédulas.

CÉDULAS TERRITORIALES



- Son valores de R.F. cuyo capital e intereses estarán especialmente garantizados por los préstamos y créditos concedidos por el emisor al Estado, a las C.C.A.A., Entes Locales y otros Organismos Autónomos.
- Deben ser inscritas en el Registro Mercantil, y están representadas por anotaciones en cuenta, pudiendo ser admitidas a un mercado secundario de valores.
- No podrán superar el 70% del importe de los préstamos y Créditos concedidos a esas Instituciones.
- Los suscriptores tendrán derechos preferentes frente a otros acreedores sobre los derechos de crédito asignados a las Cédulas, con carácter ejecutivo.

EL MERCADO PFANDBRIEF



El Mercado Pfandbrief

- Es el mercado en el que cotizan títulos Pfandbrief, **emitidos** al amparo de una regulación específica para estos títulos, **por instituciones bancarias**.
- Debe existir un perfecto “**Matching**” entre los cash flows de los activos colaterales y los vencimientos de las emisiones.
- Los suscriptores son **acreedores privilegiados** en supuesto de “default”.
- Los colaterales son de alta calidad normalmente con garantía hipotecaria.
- Países donde se emiten este tipo de títulos: Alemania, Austria, Suiza y Holanda. En otros países estos mercados tienen otras denominaciones.
- Se intermedian importantes volúmenes en España.

Otras características de estos títulos:

- Son activos de elevada liquidez y en ocasiones con mejor rentabilidad que los bonos soberanos.



Jumbo Pfandbrief

- Los volúmenes mínimos iniciales son de 1.000 Millones de Euros.
- Se necesitan tres bancos que actúen de *Market Makers* con compromisos de dar cotización de compra y de venta por lotes de 15 Mill. de Euros y con márgenes que irían desde los 5 p.b. hasta tres años, hasta los 10 p.b. para plazos superiores a los 8 años.
- Se estructuran normalmente a través de un sindicato bancario.
- Son emisiones con cupones fijos anuales y “*bullet*” a vencimiento.
- En Alemania cotizan en la bolsa a los 30 días de la emisión.
- Son activos enormemente codiciados por los fondos de Pensiones y de Inversión, así como por las compañías de seguros y otros inversores institucionales, por sus ventajosas características.



PROGRAMA DE PAGARÉS

- **Definición:** Un programa de Pagarés doméstico es el marco regulatorio que posibilita al Emisor emitir valores de renta fija pública o privada a corto plazo, habitualmente al descuento, ya sea por el procedimiento de subastas o mediante colocación a medida.
- **Agilidad:** Permite rapidez y flexibilidad en la captación de fondos en el mercado.
- **Oportunidades de Mercado:** Consigue atractivos niveles de financiación, activándose la competencia entre las entidades colaboradoras del programa.
- **Visibilidad:** Permite una presencia continuada en los mercados de capitales.
- **Flexibilidad:** Permite combinar la libertad de adjudicación mediante un sistema de subastas, sin perder la posibilidad de beneficiarse de operaciones “a medida” mas agresivas que puedan surgir.

PARTICIPANTES EN UN PROGRAMA DE PAGARÉS

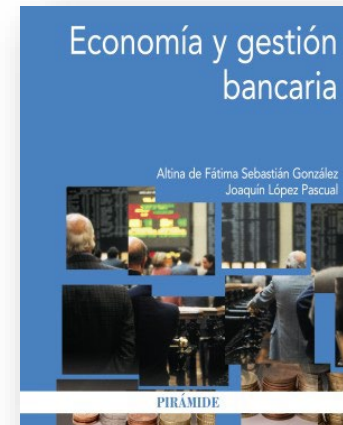


- ❑ **Emisor** (Necesario contar con un Rating externo).
- ❑ **Entidades colaboradoras:** Se deben adherir al programa, en régimen de “Best effort basis”
- ❑ **Agente de Subasta:** En ocasiones la función es asumida por el Emisor.
- ❑ **Agente de pagos:** Organiza y controla el flujo de pagos entre el Emisor y las entidades colaboradoras.
- ❑ **Entidad Depositaria:** Recibe y custodia los títulos, y el listado de adjudicaciones.
- ❑ **Entidad de contrapartida:** Es la entidad que suscribe el **Contrato de Liquidez** con el Emisor, por el que se compromete “ best effort basis” a dar valores de compra y venta en unas bandas acordadas. Esto posibilita recibir por parte de la C.N.M.V. la calificación de **Activos de Elevada Liquidez**, necesario para el acceso a cotización en algún mercado organizado (AIAF). Es normal que sean dos o tres entidades de contrapartida..
- ❑ **Duración :** Anualmente se deberá renovar.

Para consultas, ampliación de contenidos y conocimientos,
tienen a su disposición BIBLIOGRAFÍA recomendada para este tema:

López Pascual J. y Sebastián González, A. “Economía y Gestión Bancaria”. Ed. Pirámide

(Capítulo del libro n° 6)



LINKS DE INTERÉS EN MATERIA ECONÓMICO-FINANCIERA



WEBGRAFÍA de consulta (I)

[WEBGRAFÍA de consulta \(I\) - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-i/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-i/>



WEBGRAFÍA de consulta (II)

[WEBGRAFÍA de consulta \(II\) - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-ii/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-ii/>



WEBGRAFÍA de consulta (III)

[WEBGRAFÍA de consulta \(III\) - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-iii/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/webgrafia-de-consulta-iii/>



BUSCADORES ACADÉMICOS

[BUSCADORES ACADÉMICOS - Joaquín López Pascual \(joaquinlopezpascual.com\)](https://www.joaquinlopezpascual.com/buscadores-academicos/)

<https://www.joaquinlopezpascual.com/buscadores-academicos/>

LINKS de interés
BUSCADORES WEB



Glosario de Términos

A	B	C	D
E	F	G	H
I	J	K	L
M	N	O	P
Q	R	S	T
U	V	W	Y
Z			



Glosario de términos económicos y financieros:

<http://www.joaquinlopezpascual.com/glosario-de-terminos>

Web educativa www.joaquinlopezpascual.com



JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL

[Currículum](#) [Publicaciones](#) [Noticias](#) [Material Didáctico](#) [Contactar](#) [Glosario de Términos](#) [Q](#) [ES](#)

Profesor, Investigador, Experto en Gestión Bancaria, Productos y Mercados Financieros.

Ha logrado compaginar su actividad docente e investigadora con el asesoramiento y consultoría para distintas entidades, participando en el diseño, desarrollo y seguimiento de programas de formación para directivos tanto presencial, como semi-presencial y online. Destacable su actividad como divulgador científico.

Web educativa sin ánimo de lucro

Joaquín López Pascual. Este material didáctico está bajo una [licencia de Creative Commons Reconocimiento-CompartirIgual 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/)

