TEMA 1
EL SISTEMA FINANCIERO

INTRODUCCIÓN

Los temas 1 y 2 integran la Primera Parte que tiene por objeto enmarcar el entorno en el que se desarrolla la gestión financiera de la empresa.

En este tema se analiza el entorno externo en el que la empresa lleva a cabo su actividad financiera; este entorno es el sistema financiero del país, o de los países, en los que la empresa desarrolla su actividad. Se ha de tener en cuenta que la empresa utiliza el sistema financiero para financiarse con recursos ajenos y para realizar sus ampliaciones de capital en el caso de que cotice en bolsa.

Se describen los aspectos básicos del sistema financiero español como el ente que integra los mercados, los activos y las instituciones financieras que se encargan de canalizar el ahorro hacia la inversión. Estos conocimientos van a permitir entender adecuadamente cómo funciona la gestión financiera de las empresas, porque para llevar a cabo sus proyectos de inversión necesitan capitales y, para obtenerlos, acuden a los mercados financieros, emiten activos financieros y operan con los intermediarios financieros.

El desarrollo del tema se estructura secuencialmente de la siguiente manera:

- En primer lugar, se presenta un bloque de preguntas tipo test.
- A continuación, se explican las soluciones correctas a estas preguntas.
- Luego, se proponen varias preguntas de desarrollo.
- Después, se presentan las respuestas correctas a esas preguntas de desarrollo indicando en qué epígrafe y página del libro de teoría se encuentran.
- Finalmente, se recogen las preguntas y dudas que, con más frecuencia, han realizado los estudiantes.

PREGUNTAS TIPO TEST

Pregunta 1.1.

El Sistema Financiero (SF) de un país lo integran:

a) El conjunto de los mercados, los intermediarios financieros y las empresas de servicios.
b) El conjunto de los mercados, los activos y las instituciones financieras.
c) El conjunto de los sujetos económicos individuales, las empresas y el Estado.

Pregunta 1.2.

El ente que integra el conjunto de los mercados, los activos y los intermediarios financieros, se denomina:

a) Entorno interno de la empresa.
b) Gobierno de la Nación.
c) Sistema Financiero.

Pregunta 1.3.

Las unidades económicas que necesitan liquidez para llevar a cabo sus proyectos se denominan:

a) Ahorradores y empresas.
b) Inversores y empresas.
c) Las dos anteriores son correctas.

Pregunta 1.4.

Indicar cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:

a) Un mercado es flexible cuando se dispone de la información precisa con rapidez y a bajo coste.
b) Un mercado es profundo cuando hay un gran número de activos para contratar.
c) Un mercado es flexible cuando al producirse un pequeño cambio en la cotización aparecen rápidamente nuevas órdenes de compra o venta.

Pregunta 1.5.

Al lugar o al procedimiento por el que se negocian e intercambian los activos financieros, se denomina:

a) Mercado financiero.
b) Sistema financiero.
c) Intermediario financiero.

Pregunta 1.6.

Entre los objetivos principales de un sistema financiero está el:

a) Fomentar el ahorro.
b) Elaborar los presupuestos de ingresos y gastos de la empresa.
c) Intervenir en la gestión financiera que realicen las empresas.

Pregunta 1.7.

Indicar cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:

a) Los mercados secundarios son aquellos en los que se opera con activos de empresas pequeñas y medianas.
b) En los mercados de capitales se emiten activos a corto plazo.
c) Los creadores de mercado (*market makers*) son agentes que se comprometen a cotizar precios de compra y de venta de forma continuada en el tiempo.

Pregunta 1.8.

A los agentes especializados en buscar contrapartida a las operaciones financieras a cambio de percibir una comisión y que no actúan por cuenta propia se les denomina:

a) *Dealers*.
b) *Brokers*.
c) *Market makers*.

Pregunta 1.9.

En relación con los mercados financieros:

a) Los mercados primarios son aquellos en los que únicamente se contratan activos a corto plazo.
b) Los mercados secundarios son aquellos en los que cotizan los activos de empresas de segundo nivel (empresas de tamaño mediano).
c) Los mercados secundarios son aquellos en los que se opera con activos que ya están en circulación.

Pregunta 1.10.

Indicar cuál de las siguientes frases es correcta:

a) El mercado interbancario forma parte del Mercado Monetario.
b) El mercado bursátil forma parte del Mercado Monetario.
c) El mercado de Pagarés de empresa forma parte del Mercado de Capitales.

Pregunta 1.11.

Indicar cuál de las siguientes preguntas es falsa. Los activos financieros son los instrumentos que permiten:

a) La transferencia de fondos entre los ahorradores y los inversores.
b) La transferencia de la rentabilidad entre diferentes tipos de inversiones.
c) La transferencia de riesgos entre los diferentes agentes económicos.

Pregunta 1.12.

La rapidez con la que un activo se puede convertir en dinero sin pérdida apreciable de valor se denomina:

a) Liquidez.
b) Rentabilidad.
c) Riesgo.

Pregunta 1.13.

Indicar cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:

a) A las entidades financieras que desarrollan una actividad importante en los mercados financieros se les conoce también como activos financieros.
b) Los intermediarios financieros bancarios tienen capacidad de crear dinero.
c) Los inversores financieros prefieren los activos menos líquidos, a igualdad de rentabilidad y riesgo, porque dan mayor consistencia a su inversión.

Pregunta 1.14.

La diferencia entre los intermediarios financieros bancarios y no bancarios consiste en que:

a) Los bancarios han de ser empresas públicas y los no bancarios no han de ser sociedades anónimas.
b) Los bancarios tienen capacidad de crear dinero y los no bancarios no.
c) No hay ninguna diferencia.

Pregunta 1.15.

Indicar cuál de las siguientes frases es correcta:

a) Las sociedades de leasing son intermediarios financieros no bancarios.
b) Las Cooperativas de Crédito son intermediarios financieros no bancarios.
c) Las Sociedades de Valores son intermediarios financieros con capacidad de crear dinero.

Pregunta 1.16.

Indicar cuál de las siguientes cuestiones es cierta:

a) La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es un intermediario financiero no bancario.
b) El Banco de España tiene, entre otras funciones, la de promover y favorecer la transparencia en las operaciones y la protección de la clientela de las entidades financieras.
c) La Dirección General de Seguros (DGS) es un intermediario financiero no bancario.

Pregunta 1.17.

Indicar cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:

a) La titulización permite transformar los activos más líquidos en otros menos líquidos.
b) La titulización elimina las trabas para el acceso de los agentes económicos.
c) La titulización permite a las entidades de crédito refinanciar los créditos concedidos y obtener liquidez.

Pregunta 1.18.

Entre las tendencias actuales del sistema financiero está la desregulación que consiste en:

a) Propiciar la relación directa entre ahorradores e inversores apoyándose en el desarrollo tecnológico de las comunicaciones.
b) Diseñar nuevos productos financieros aprovechando las posibilidades que ofrecen las nuevas tecnologías.
c) Reducir las normativas por las que se rigen los diferentes mercados.

RESPUESTAS A LAS PREGUNTAS TIPO TEST

Pregunta 1.1.

Solución: **b)**

Justificación:

Tal como se explica en el tema 1, epígrafe 1, página 6 del libro de texto:

El Sistema Financiero (SF) de un país lo integran el conjunto de mercados, activos e instituciones financieras que se encargan de canalizar el ahorro hacia la inversión.

Pregunta 1.2.

Solución: **c)**

Justificación:

Las respuestas a) y b) son falsas ya que, como se indica en el párrafo 2º de la página 6 del texto, ese ente se denomina Sistema Financiero.

Pregunta 1.3.

Solución: **b)**

Justificación:

La respuesta a) es falsa porque los ahorradores tienen excedentes de liquidez.

La respuesta b) es cierta, tal y como se indica en el párrafo 2º de la página 6 del texto.

Obviamente, la respuesta c) es falsa.

Pregunta 1.4.

Solución: **c)**

Justificación:

Ver la página 7 del libro de texto.

La respuesta a) es falsa ya que, en ese caso, el mercado es transparente.

La respuesta b) es falsa ya que, en ese caso, el mercado es amplio.

La respuesta c) es cierta, ya que un mercado es flexible cuando al producirse un pequeño cambio en la cotización aparecen rápidamente nuevas órdenes de compra o venta.

Pregunta 1.5.

***Solución:* a)**

Justificación:

La respuesta a) es cierta, tal como se explica en la página 7 del libro de texto.

La respuesta b) es falsa porque el sistema financiero está integrado también por los activos y las instituciones financieras.

La respuesta c) es falsa porque los intermediarios financieros son la tercera pata del sistema financiero (bancos, cajas de ahorro, etc.), tal como se explica en las páginas 6 y 11 del libro.

Pregunta 1.6.

***Solución:* a)**

Justificación:

La respuesta a) es cierta, ya que los objetivos principales son: asignar de manera eficiente los recursos financieros escasos y fomentar el ahorro (página 6 del libro de texto).

Las respuestas b) y c) son falsas porque los sistemas financieros no intervienen en el ámbito interno de las empresas.

Pregunta 1.7.

***Solución:* c)**

Justificación:

La respuesta a) es falsa porque se denominan mercados secundarios a aquellos que operan con activos que ya están en circulación.

La respuesta b) es falsa porque en los mercados de capitales se emiten activos a largo plazo.

La respuesta c) es cierta, tal como se explica en el tema 1, epígrafe 2, página 8 del libro de texto. Su objetivo es proporcionar liquidez a los mercados secundarios en los que operan.

Pregunta 1.8.

***Solución:* b)**

Justificación:

La respuesta a) es falsa porque los *dealers* actúan también por cuenta propia.

La respuesta b) es cierta, tal como se explica en la página 8, 2º punto del libro de texto.

La respuesta c) es falsa porque los *market makers* son agentes que se comprometen a cotizar precios de compra y de venta de forma continuada en el tiempo, tal como se explica en la página 8, tercer punto del libro.

Pregunta 1.9.

***Solución:* c)**

Justificación:

Tal como se explica en el tema 1, epígrafe 2, página 9 del libro de texto: Mercados secundarios son aquellos en los que se opera con activos que ya están en circulación.

Pregunta 1.10.

***Solución:* a)**

Justificación:

Ver las páginas 8 y 9 del libro de texto.

La respuesta a) es correcta, ya que el mercado interbancario opera en plazos entre un día y un año, por lo tanto, forma parte del mercado monetario o a corto plazo.

La respuesta b) es falsa, ya que el mercado bursátil forma parte del mercado de capitales o a largo plazo.

La respuesta c) es falsa, ya que los pagarés de empresa son activos a corto plazo.

Pregunta 1.11.

***Solución:* b)**

Justificación:

Tal como se explica en el tema 1, epígrafe 3, página 10 del libro «Gestión Financiera»:

Los activos financieros son los instrumentos que permiten:

- La transferencia de fondos entre los ahorradores y los inversores.
- La transferencia de riesgos entre los diferentes agentes económicos.

Pregunta 1.12.

***Solución:* a)**

Justificación:

La respuesta correcta es la a) tal como se explica en la página 10, tercer párrafo del tema 1.

Las respuestas b) y c) son falsas, ya que la rentabilidad mide el rendimiento que produce un activo y el riesgo mide el nivel de aleatoriedad de los activos.

Pregunta 1.13.

Solución: **b)**

Justificación:

La respuesta a) es falsa porque los activos financieros son títulos valores (acciones, obligaciones, letras del tesoro, etc.) que representan un derecho para su poseedor (activo) y una obligación para quien lo emite (pasivo). (Ver epígrafe 3, página 9 del tema 1). Las entidades financieras son intermediarios financieros.

La respuesta b) es cierta, tal como se describe en el epígrafe 4, página 11.

La respuesta c) es falsa. Todo inversor prefiere los activos más líquidos a igualdad de rentabilidad y riesgo, tal como se describe en el epígrafe 3, página 10.

Pregunta 1.14.

Solución: **b)**

Justificación:

Tal como se explica en el tema 1, epígrafe 4 de la página 11 del libro de texto:

La respuesta a) es falsa porque los intermediarios financieros bancarios son generalmente empresas privadas y han de tener la forma de sociedades anónimas.

La respuesta b) es cierta porque esa es la característica diferencial de los intermediarios financieros bancarios respecto a los no bancarios.

La respuesta c) es falsa porque la diferencia está en lo que indica la respuesta b).

Pregunta 1.15.

Solución: **a)**

Justificación:

Tal como se explica en el tema 1, epígrafe 4 de la página 11 del libro de texto:

La respuesta a) es cierta. Las Sociedades de Leasing realizan únicamente operaciones de intermediación pero, al contrario que los Bancos, las Cajas y las Cooperativas de Crédito, no tienen la capacidad de crear dinero.

La respuesta b) es falsa porque las Cooperativas de Crédito sí son intermediarios financieros bancarios.

La respuesta c) es falsa porque las Sociedades de Valores no tienen la capacidad de crear dinero.

Pregunta 1.16.

Solución: **b)**

Justificación:

La respuesta a) es falsa porque la CNMV es el órgano supervisor de las entidades que operan en los mercados bursátiles.

La respuesta b) es cierta, tal como se explica en la página 12.

La respuesta c) es falsa porque la DGS es el órgano supervisor de las Compañías de Seguros y los Fondos de Pensiones.

Pregunta 1.17.

Solución: **c)**

Justificación:

Tal como se explica en el tema 1, epígrafe 6 de la página 15 del libro de texto:

La respuesta a) es falsa. Es al contrario, la titulización permite transformar los activos menos líquidos en otros más líquidos.

La respuesta b) es falsa porque es la desregulación la que elimina las trabas para el acceso de los agentes económicos.

La respuesta c) es cierta porque con la titulización se refinancian los préstamos y créditos transformándolos en bonos, cédulas hipotecarias, etc.

Pregunta 1.18.

Solución: **c)**

Justificación:

La respuesta a) es falsa, ya que se refiere a la desintermediación.

La respuesta b) es falsa, ya que se refiere a la innovación.

La respuesta c) es cierta, tal como se explica en la página 15 del libro de texto.

PREGUNTAS DE DESARROLLO

1. Las empresas financieras utilizan, para realizar sus operaciones, los Mercados Financieros. Respecto a estos mercados se pregunta:
   a) Concepto y objetivos.
   b) Condiciones que ha de cumplir un mercado eficiente.
2. Explicar cómo se clasifican los mercados financieros atendiendo:
   a) A las características de los intermediarios.
   b) A la duración de los activos que se emiten.
   c) A la fase de negociación de los activos.
   d) A su nivel de organización.
3. En relación con los activos financieros se pregunta:
   a) Concepto y función que desempeñan.
   b) Clasificación atendiendo a su liquidez.
4. Describir razonadamente cuáles son los tres aspectos que los inversores han de tener en cuenta al adquirir activos financieros.
5. Respecto a los intermediarios financieros se desea conocer:
   a) Qué funciones desempeñan dentro del Sistema Financiero.
   b) Las clases de intermediarios financieros.
6. En el caso de los bancos, indicar:
   a) Cuál es la forma jurídica que han de tener.
   b) En cuanto a su especialización, qué tipos de banca se suelen distinguir.
7. Los sistemas financieros de los países desarrollados han tenido una gran transformación en los últimos años: explicar cuáles han sido los factores que la han propiciado.
8. En la evolución reciente de los sistemas financieros se observan algunas tendencias tales como la desregulación y la desintermediación. Explicar en qué consiste cada una de estas tendencias.

RESPUESTAS A LAS PREGUNTAS DE DESARROLLO

Dado que, en este tema, se trata de preguntas teóricas cuyas respuestas se encuentran detalladas en el libro «Gestión Financiera», aquí se hará referencia únicamente al epígrafe y a la página donde se encuentran las respuestas.

Pregunta 1:
Ver el epígrafe 2 de la página 7.

Pregunta 2:
Ver el epígrafe 2 de las páginas 8 y 9.

Pregunta 3:
Ver el epígrafe 3 de las páginas 9 y 10.

Pregunta 4:
Ver el epígrafe 3 de la página 10.

Pregunta 5:
Ver el epígrafe 4 de la página 11.

Pregunta 6:
Ver el epígrafe 5.1 de la página 13.

Pregunta 7:
Ver el epígrafe 6 de la página 14.

Pregunta 8:
Ver el epígrafe 6 de la página 15.

PREGUNTAS MÁS FRECUENTES (FAQ'S)

Las dudas que con más frecuencia han planteado los estudiantes, respecto a las cuestiones tratadas en este tema, han sido las siguientes:

¿Cómo se distinguen los activos reales de los activos financieros?

Los activos reales son los bienes físicos (edificios, maquinaria, vehículos, etc.) y con ellos se opera en los mercados de bienes reales como, por ejemplo, el mercado inmobiliario (*real estate*), el del automóvil, el agrícola, el informático, etc. Cada uno de estos mercados se puede desdoblar en submercados; así, por ejemplo, el mercado inmobiliario se desglosa en varios submercados como el de la vivienda, el de los locales comerciales, el de las naves industriales, etc.

Los activos financieros son los títulos-valores que tienen un valor monetario para quien lo posee (coloquialmente podríamos decir que son «papeles» que reconocen un derecho para quien lo tiene y una obligación para quien lo ha emitido). Por ejemplo, son activos financieros, las acciones, los bonos, las letras del Tesoro, los pagarés de empresa, el dinero, las cuentas corrientes, las cuentas de ahorro, los depósitos a plazo, las cédulas hipotecarias, los certificados de depósito, etc.

En el sistema financiero y, más en concreto, en los mercados financieros se opera (se trabaja) con activos financieros. Estos pueden ser primarios o indirectos.

Los activos financieros primarios los emiten los inversores (frecuentemente, para obtener fondos con los que financiar sus inversiones reales) y los adquieren los intermediarios financieros o directamente los ahorradores. Los intermediarios financieros, a su vez, emiten otros activos más acordes con las preferencias de los ahorradores, son los denominados activos financieros indirectos.

¿En qué consisten los Mercados de mediadores o *dealers*?

Los *dealers* son entidades financieras que actúan en los mercados tanto por cuenta propia como por cuenta ajena. Compran y venden activos financieros para sus clientes y también lo hacen para sí mismos, actuando como inversores. Un ejemplo de *dealers* son las Sociedades de Valores que operan en las Bolsas de Valores comprando y vendiendo títulos por cuenta propia y por cuenta de terceros. En cambio, las Agencias de Valores solamente operan por cuenta ajena y por ello son *brokers* (cobran una comisión por las operaciones que realizan).

Otro ejemplo de *dealers* son los Creadores de Mercado (*Market Makers*). Los Creadores de Mercado son entidades financieras (bancos de inversión) cuya fina-

lidad es favorecer la liquidez en el mercado secundario. Proporcionan liquidez al mercado ofreciendo posiciones de compra (*bid*) y de venta (*ask*) a los activos en los que están especializados. El beneficio se obtiene por la diferencia (*spread*) entre los precios de venta que ofrecen y los de compra que aceptan. Por ejemplo, en el Mercado de Deuda Pública española durante el año 2012, han actuado como Creadores de Mercado los bancos Santander, BBVA, Barclays, Citigroup y Goldman Sachs, entre otros.

¿Cuál es la diferencia entre los mercados de comisionistas y los de mediadores?

La diferencia es que en el mercado de comisionistas actúan los denominados *brokers* que son agentes que compran y venden activos financieros por cuenta de sus clientes pero no actúan por cuenta propia, mientras que en el mercado de mediadores o *dealers* actúan también por cuenta propia.

En la pregunta anterior se ponía como ejemplo de comisionistas o *brokers* a las Agencias de Valores, ya que solamente operan por cuenta ajena mientras que las Sociedades de Valores actúan como *dealers*, ya que también operan por cuenta propia. En el caso del mercado de FRA,s las entidades financieras que operan lo hacen usualmente como *brokers* ya que buscan contrapartida a las necesidades de sus clientes.

¿Qué son los FRA?

Los contratos FRA (*Forward Rate Agreement* o Acuerdo sobre el Tipo de Interés Futuro) son acuerdos entre dos partes sobre el tipo de interés futuro de un depósito teórico o nocional a un plazo y por una cuantía determinada. Una de las partes es el vendedor del FRA y la otra es el comprador del FRA y se comprometen a liquidar, en una fecha futura, la diferencia entre los intereses al tipo pactado en el momento inicial y los que corresponden al tipo que rige en el mercado el día de la liquidación del FRA.

Los mercados de FRA se denominan OTC (*Over The Counter*) porque son mercados no organizados en los que operan *brokers* (bancos especializados) y no hay Cámara de Compensación que garantice los compromisos de las partes, por lo que existe riesgo de contrapartida.

Los FRA se pueden utilizar en operaciones de cobertura, especulación y arbitraje sobre tipos de interés.

Para entender mejor este tipo de operaciones y ver ejemplos de sus aplicaciones, se pueden consultar las páginas 151 a 157 del libro: Pablo López, A. de (2005): *Valoración Financiera*. Editorial Universitaria Ramón Areces. Madrid.

¿En qué consiste el mercado AIAF?

AIAF es el acrónimo de la **A**sociación de **I**ntermediarios de **A**ctivos **F**inancieros que se ha creado, en 1991, como mercado organizado que funciona como mercado mayorista para emisiones de renta fija tales como, pagarés de empresa, bonos y obligaciones, cédulas hipotecarias, etc. AIAF está formado por cerca de cien bancos, cajas de ahorro, sociedades de valores, etc., bajo la supervisión de la CNMV.

En el mercado AIAF de Renta Fija se negocian activos de empresas industriales, entidades financieras y Administraciones Públicas, emitidos para financiar su actividad.

AIAF forma parte del Grupo MF, que a su vez se ha integrado, junto con las Bolsas españolas y los sistemas de compensación y liquidación, en el Holding Bolsas y Mercados Españoles (BME). El grupo MF es el Holding resultante de la integración del Mercado español de Futuros y Opciones (MEFF), el Mercado español de Deuda Corporativa (AIAF) y la plataforma electrónica de negociación de Deuda Pública (SENAF).

A modo de ejemplo, en el cuadro que aquí presentamos, se resume la negociación habida en este mercado a lo largo del año 2011 que, como se puede observar, supera los cuatro billones de euros. Teniendo en cuenta que, en el año, suele haber 250 días hábiles de mercado, el volumen diario medio de transacciones es de más de dieciséis mil millones de euros. Así pues, se trata de un mercado en el que se mueven grandes volúmenes de capital, aunque, al ser un mercado mayorista, no es muy conocido por el gran público.

Importes de Negociación para el año 2011

Mes	Pagarés	Bonos y Obligaciones	Cédulas	Bonos de Titulización	Participaciones Preferentes	Total
Enero	25.147,18	61.755,92	125.626,43	359.124,50	346,44	572.000,46
Febrero	22.334,12	82.270,51	160.211,64	384.522,62	341,95	649.680,84
Marzo	19.276,05	63.401,03	189.891,72	332.559,97	447,16	605.575,92
Abril	17.841,55	33.141,92	111.179,87	181.875,76	348,25	344.387,35
Mayo	20.338,79	35.274,58	177.562,84	171.660,11	371,80	405.208,12
Junio	18.622,15	18.532,42	160.090,96	252.751,52	2.565,71	452.562,77
Julio	17.475,65	22.281,45	176.327,01	176.143,38	525,26	392.752,74
Agosto	13.072,04	35.071,34	111.573,05	313.058,99	215,05	472.990,47
Septiembre	18.698,87	22.867,41	88.079,19	193.930,18	232,29	323.807,93
Octubre	1.737,31	3.150,39	25.540,82	17.910,92	40,72	48.380,16
Total	**174.543,71**	**377.746,97**	**1.326.083,53**	**2.383.537,95**	**5.434,63**	**4.267.346,76**

Datos en millones de euros. *Fuente:* www. aiaf.es

Se recomienda visitar la página web: www.aiaf.es para que se conozcan con más detalle las operaciones que realiza este mercado cada día y el volumen de capital que mueve.

¿En qué se diferencian las Cajas Rurales y las Cajas de Ahorro?

Las *Cajas de Ahorro* son entidades de crédito que no tienen propietarios (accionistas) y, por ello, no tienen un fin lucrativo sino benéfico-social. Así pues, uno de los rasgos distintivos de las cajas de ahorros es su vocación social, que se materializa en diversas actividades, siendo la más destacada el que una parte de sus beneficios vaya a financiar obras sociales y culturales.

En cuanto a los beneficios, el 50% se ha de destinar a reservas. El resto se destina a la Obra Social que realizan ya que, como se acaba de indicar, carecen de accionistas.

Actualmente están sometidas a una profunda reestructuración y transformación que conlleva la desaparición de muchas de ellas, como consecuencia de la pésima gestión que se ha realizado, en la mayoría de ellas, durante los últimos años.

Las *Cajas Rurales* son Cooperativas de Crédito Agrícola que deciden adoptar esta denominación. El Grupo Caja Rural está compuesto actualmente por 73 Cajas Rurales. La Caja Rural de mayor tamaño es Cajamar.

Las Cooperativas de Crédito no agrarias, están formadas por asociaciones industriales o profesionales. La cooperativa de crédito más grande en España es Caja Laboral, perteneciente al grupo Mondragón. Entre las cooperativas de profesionales se encuentran la Caja de Ingenieros, la de Abogados, la de Médicos, etc.

¿Qué son las Entidades de Crédito Cooperativo?

Las Cooperativas de Crédito están reguladas por la Ley 13/1989. Su objeto social es servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de una entidad de crédito.

Las Cooperativas de Crédito pueden clasificarse en dos grupos: las Cooperativas de Crédito agrícola, que son las más numerosas e importantes dentro del sector, y cuyo objeto es la financiación de actividades de naturaleza agrícola, y las Cooperativas de Crédito no agrarias, de carácter industrial y urbano que atienden a necesidades de financiación profesional.

En la pregunta 4 de los ejercicios de autoevaluación del libro de Teoría: Creo que el depósito a plazo de un año es más líquido que la letra de cambio que vence dentro de 90 días, porque el depósito se puede cancelar anticipadamente.

Teniendo en cuenta la definición de liquidez, como la rapidez con la que un activo financiero puede convertirse en dinero sin pérdida apreciable de valor, hay que tener en cuenta que, en el depósito, normalmente se pierden los intereses

devengados si se cancela anticipadamente. La letra de cambio también pierde valor si se lleva a descuento. Para que no pierdan valor, ambos activos deberían mantenerse hasta el vencimiento y, en este caso, la letra vence a los 90 días, antes que el depósito, que lo hace dentro de un año.

No obstante, se podría entrar en una casuística variada si se comparan y analizan casos concretos. Habría que leer la «letra pequeña» (las cláusulas) del contrato de depósito, en cuanto a la posibilidad de cancelarlo anticipadamente y la penalización que conlleva y, en cuanto a la letra de cambio, la posibilidad de llevarla al descuento bancario y cuál sería su coste.

La pregunta 4 no entra en esos detalles (no hay información en el enunciado), ya que es una pregunta de carácter general y, por ello, la respuesta correcta es que, el activo que tiene anterior vencimiento es más líquido que el que vence más alejadamente en el tiempo.