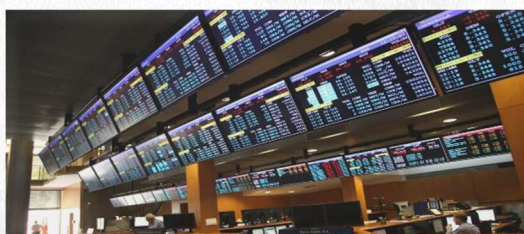
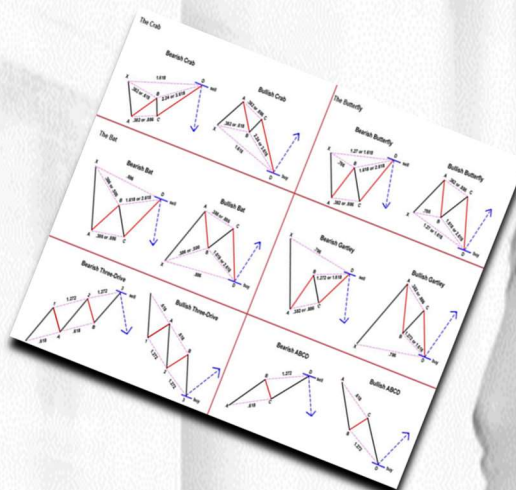
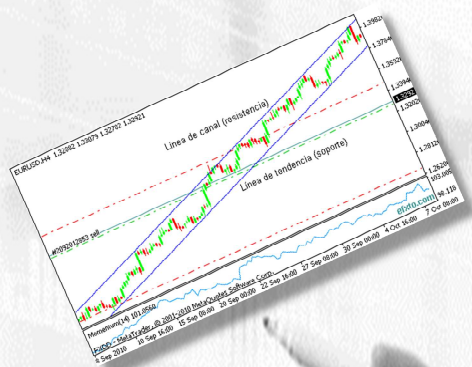


Treball de Recerca

Mercats financers:

Qüestió de matemàtica o qüestió d'atzar?



Pseudònim: KURO

Novembre/20

AGRAÏMENTS

Voldria agrair la col·laboració de moltes persones en la realització d'aquest treball de recerca.

En primer lloc a la meva tutora, per les seves orientacions, correccions i crítiques a la meva feina, per de donar-me l'opció de canviar el títol i, per tant, l'enfoc del meu treball, portant-lo a un camí que per fi captava el meu interès.

A la meva professora d'anglès, per les seves correccions en la part del meu treball en anglès.

I per últim, a la meva família, per la seva paciència en el dia a dia i per acompanyar-me en els moments de frustració, quan les idees no sorgien tant fàcilment.

ÍNDIX

1.	RESUM / ABSTRACT.....	5
2.	INTRODUCCIÓ / INTRODUCTION	7
3.	METODOLOGIA	10
4.	MERCAT FINANCER	11
4.1.	Què és?.....	11
4.2.	Funcions	11
4.3.	Tipus	11
5.	BORSA	14
5.1.	Què és?.....	14
5.2.	Origen i història.....	15
5.3.	Participants en les operacions de Borsa :	16
5.4.	Funcionament de la borsa de valors	16
5.5.	Índexs borsàtils més importants del món.....	17
6.	TÈCNiques D'INVERSIÓ EN MERCATS FINANCERS.....	21
6.1.	Anàlisi Quantitativa.....	21
6.2.	Anàlisi tècnica	25
6.3.	Anàlisi fonamental	28
7.	TRADING.....	30
7.1.	Estratègies del trader	30
7.2.	Utilitzacions de Patrons en el Trading.....	31
7.3.	Alguns traders cèlebres.....	33
8.	VISITA A UNA EMPRESA D'INTERMEDIACIÓ FINANCERA: GVC GAESCO VALORES.....	35
8.1.	Entrevista agent financer GVC Gaesco Valores.....	35
9.	ENQUESTA DE CARRER SOBRE CONEIXEMENTS DE MERCATS FINANCERS	37
9.1.	Relació de preguntes :.....	38
9.2.	Valoració resultats enquesta :.....	40
10.	EFFECTES DEL COVID-19 EN LES BORSES MUNDIALS (desenvolupat en anglès).....	47
10.1.	News 1: Spanish Stock Market	47
10.2.	News 2: Stock Markets in the world	48
11.	CONCLUSIÓ I RESPOSTA A LA MEVA HIPÒTESI	54
12.	REFERÈNCIES	56
13.	ANNEXOS.....	58
13.1.	Annex 1: Entrevista agent GVC GAESCO Valores	58
13.2.	Annex 2: Article “La Vanguardia”, Nick Lesson	65

13.3.	Annex 3: Publicació web “Megabolsa.com” , Jesse Livermore	71
13.4.	Annex 4: Article “La Vanguardia”, Un ostentoso agente de bolsa se fuga con dos millones	77

1.RESUM / ABSTRACT

RESUM

La meva recerca és un recorregut per el món de les inversions financeres amb l'objectiu de tenir un rendiments, ja sigui en Mercats financers organitzats i tradicionals que tots hem sentit parlar, la BORSA, com en Mercats financers no organitzats per exemple de MATÈRIES PRIMERES, on dues parts : un agricultor i un especulador es posen d'acord i signen un contracte en el que l'agricultor ven a un preu fixat la producció d'una collita que encara no ha plantat i l'especulador la compra amb l'objectiu de guanyar molts diners. Analitzo les tres tècniques d'inversions financeres principals, des de la que es basa en escenaris possibles de preus a través de mètodes matemàtics i estadístics, passant per el mètode tècnic que es basa en el seguiment dels preus dels valors en gràfics analitzant bé el patrons que es repeteixen en el temps, fins a arribar a la més conservadora, la que analitza el preu que tindria que tenir un valor si analitzem els estats comptables de l'empresa.

Acabarem veien que els mercats son eficients, és a dir, recullen tota la informació a l'abast de tothom i per tant el preu d'un valor avui és el que ha de tenir, però com un fet "disruptiu" pot canviar les tendències i fer trontollar tot, ja sigui alcista (descobrimet d'una nova tecnologia) o ja sigui de caiguda lliure, COVID.

Reflexionarem la línia que separa la legalitat de la il·legalitat.

ABSTRACT

My research is a survey of the world of financial investments with the aim of obtaining a return, both in traditional and organised financial markets that we all feel we are talking about, the BORSA, and in non-organised financial markets, for example MATÈRIES PRIMERES, in two parts: a farmer and a speculator have an agreement and sign a contract in which the farmer sees a fixed price for the production of a hill that

he has not yet planted and the speculator buys it with the aim of earning a lot of money. I analyse the three main financial investment techniques, based on possible price scenarios through mathematical and statistical methods, passing through the technical method based on following the price of values in graphs analysing the pattern that is repeated over time, in order to arrive at the most conservative, which analyses the price that would have a value if we analyse the company's accounting statements.

We will end up seeing that the markets are efficient, that is to say, we gather all the information at the supply of everything and for the price of a value that it has to have, but with a "disrupted" faith they can change the tendencies and make the market work all over again, either upwards (discovering a new technology) or downwards, COVID.

We will reflect on the line that separates the legality from the illegality.

2.INTRODUCCIÓ / INTRODUCTION

INTRODUCCIÓ

L'objectiu de la meva recerca és arribar a saber si possible predir el millor moment per invertir en Borsa.

Vull arribar a la conclusió de si la variació en els preus d'actius cotitzats a mercats financers, és una qüestió de coneixements matemàtics i estadístics, és una qüestió de no moure'm de la cadira i seguir els moviments minut a minut dels valors borsàtils o bé, és una qüestió d'estar atent a les notícies ja sigui econòmiques, polítiques o socials per ser jo el primer en anticipar-me als moviments que seguirà un valor.

Voldria arribar a la conclusió, de si tenir accions d'una empresa és tenir valors del que val l'empresa (capital humà, clients, maquinaria, productes...), o en canvi la Borsa es mou per especulacions, notícies o futures notícies, o una roda de premsa d'en Donald Trump, que potser no tenen a veure amb la viabilitat o salut de les empreses però que poden generar por als mercats i que la gent comenci a vendre sense sentit.

“Què mou a la Borsa?” és la pregunta a la que jo busco resposta

M'agradaria fer d'aquest treball un descobriment personal del món borsàtil.

Voldria centrar la meva experiència visitant un centre financer, GAESCO, i entrevistant a un gestor financer.

Espero saber a través de l'enquesta de carrer, que coneix la gent del món borsàtil (gent gran, gent adulta amb professions diverses i els meus propis companys).

Vull poder plasmar com un esdeveniment de l'abast que vivim, amb el COVID-19 pot fer trontollar el món financer. Malauradament el COVID-19 ens està afectant a tots: persones, empreses, països.

No conec el món borsàtil ni el que l'envolta, però amb la meva recerca espero ser capaç en el futur, si tinc estalvis, de tenir un criteri i opinió sobre si invertir-los o no en Borsa.

La meva hipòtesi : És possible predir el millor moment per invertir en Borsa ?

Si tinc **resposta positiva** a la meua hipòtesi, pensaré que el coneixement borsàtil i de les seves tècniques per invertir, em permetran obtenir rendiments, si tinc **resposta negativa** i tot es mou per les especulacions, les notícies i els rumors, pensaré que tenir informació privilegiada és el que fa que tinguis èxit a la borsa i llavors no crec que valgui la pena invertir, a no ser que vulguis trepitjar la il·legalitat.

INTRODUCTION

The aim of my research is to know if I can predict the best time to invest in the Stock Exchange.

I want to come to the conclusion of whether, the variation in the prices of assets quoted in financial markets, is a matter of mathematical and statistical knowledge, is a matter of not moving out of the chair and following the minute-by-minute movements of stock markets shares or is to be aware to the news either economic, political and social, to be the first to anticipate the movements that will follow a value. Or all this together and what has more weight.

I would like to come to the conclusion, whether having shares of a company is to have values of what the company is worth (human capital, customers, machinery, products...), or instead the Stock Exchange moves through speculations, news or future news that may not have to do with the viability or health of the company but that can generate fear in the markets and that people start selling meaningless.

"What moves in the Stock Exchange?" is the question I'm looking for answers to.

I would like to make this work a personal discovery of the Stock Exchange world.

I would like to focus my experience visiting a financial centre, GAESCO, and interviewing a financial manager.

I would like to know through the street survey, which meets the people of the Stock Exchange world (the elderly, the adults with diverse professions and my own colleagues).

I would like to analyse how an event of the scope we live in, with COVID-19 can shake up the financial world. Unfortunately, COVID-19 is affecting us all: people, companies, countries.

I do not know the Stock Exchange world or what surrounds it, but with my research I hope to be able in the future, if I have savings, to have a criteria and opinion on whether or not to invest them in the Stock Exchange.

My hypothesis is: Can I predict the best time to invest in the Stock Exchange?

If I have a **positive answer** to my hypothesis I will think that Stock Exchange knowledge and its techniques for investing, is the success of investing, if I have a **negative answer** and everything moves by speculation, news and rumours, I will think that having privileged information is what makes you successful on the Stock Exchange and then I don't think it is worth investing in the Stock Exchange , shouldn't that you want to trample on illegality.

3.METODOLOGIA

La metodologia a seguir serà explicar que són els Mercats Financers, que és i que es fa a la Borsa de valors i les tècniques que utilitzen els inversors per treure el màxim rendiment als estalvis d'ells o dels seus clients.

Explicaré les diverses tècniques d'anàlisi de mercats, des de mètodes numèrics matemàtics, patrons numèrics, fins a d'altres mètodes basats en l'anàlisi de la salut de les empreses. Finalment acabarem analitzant el poder la informació, ja sigui legal o il·legal.

Un altre mètode que empraré en l'elaboració d'aquest treball serà visitar l'entitat financera GAESCO, on podré viure en primera persona una jornada allà, així com resoldre possibles dubtes que em sorgeixin. No se ben be que em trobaré i si hi ha diferents funcions i si és com el que veig a la tele, quan surten imatges de la Borsa de Nova York a Wall Street.

També he escollit fer enquesta a la gent propera perquè de pas vull saber els coneixements que tenen d'aquest món financer, que si és com el meu coneixement, hores d'ara no és gaire per ser sincer. Necessitaré pensar en que preguntes puc fer perquè pugui treure conclusions de la recerca de carrer.

Per últim, l'actualitat que vivim amb el COVID-19 fa que sigui necessari i interessant fer una anàlisi d'algunes notícies de com afecta aquesta crisi sanitària a l'economia, tant a Espanya com a nivell mundial. Aquest anàlisi he decidit fer-ho en anglès, aprofitant que una de les notícies és amb aquesta llengua.

4. MERCAT FINANCER

4.1. Què és?

Un mercat financer és un espai (físic o virtual) en el qual es realitzen intercanvis d'instruments financers ⁽¹⁾ i es defineixen els seus preus.

Per exemple, el mercat de matèries primeres (recursos d'origen mineral o agrícola que s'extreuen de la natura i que per una sèrie de transformacions industrials es transformen en productes de consumició) seria un mercat financer si el propòsit del comprador no és el consum immediat del producte, sinó el retard del consum en el temps.

Els mercats financers estan afectats per les forces d'oferta i demanda i és on es reuneixen venedors necessitats de recursos, i compradors que tenen recursos.

4.2. Funcions

Les funcions del mercat financer són, bàsicament, possibilitar el contacte entre compradors i venedors, fixar els preus dels productes financers en funció de la seva oferta i la seva demanda, reduir costos d'intermediació i l'administrar fluxos de liquiditat de productes.

4.3. Tipus

Els mercats financers poden ser dividits en diferents subtipus:

1) **Pels actius transmesos** poden ser: Mercats monetaris, on es negocia amb diners o amb actius financers amb venciment a curt termini (inferior a l'any) o Mercats de capitals, on es negocien actius financers amb venciment a mitjà i llarg termini.

2) **En funció de la seva estructura** poden ser: Mercats organitzats, on es negocien accions, o Mercats no-organitzats, denominats en anglès ("Over The Counter") on dues parts es posen d'acord sobre com es liquidarà un contracte de futur o, com es diu en els mercats, un derivat financer.

(1) Instrument financer : contracte monetari entre dues parts, que dona lloc per al titular a un dret sobre un futur incert i pel venedor una obligació. L'instrument financer pot ser: una matèria prima, una acció, una divisa.

La utilització d'aquest tipus de contracte és reduir el risc d'una de les parts mentre que ofereix un potencial d'un alt benefici (a mesura que creix el risc) per l'altra. Es determinarà tant la quantitat com la data de venciment del pagament.

Per exemple, un agricultor vendrà contractes de futurs d'una collita a un especulador⁽²⁾ abans de fer la collita, l'agricultor pretén així vendre la collita abans d'haver-la realitzat. Prenent una posició en el mercat de futurs, l'agricultor minimitza el risc de la fluctuació de preus.

3) **Segons la fase de negociació dels actius financers** poden ser: Mercat primari, quan es creen actius financers i els actius es transmeten directament pel seu emissor, o Mercat secundari, quan s'intercanvien actius financers ja existents, que van ser emesos en un moment anterior, és a dir, ja van ser emesos en el mercat primari. Per exemple quan una nova empresa surt per primera vegada a Borsa, surt al mercat primari, en canvi les accions que ja han estat transmeses d'uns mans a altres ho fan al mercat secundari.

4) **Segons la perspectiva geogràfica** poden ser: Mercats nacionals o Mercats internacionals.

5) **Segons el tipus d'actiu negociat** poden ser: Mercats tradicionals, on es negocien actius financers com accions, o Mercats alternatius, on es negocien actius financers com ara projectes d'inversió, per exemple d'infraestructura, o Mercats de mercaderies o Mercats de derivats o Mercats d'assegurances o Mercat de divises (intercanvi de monedes estrangeres).

(2) Especulador: Persona que compra un bé per a la seva posterior revenda a un preu més alt, amb la qual cosa el revenedor surt guanyant. Típicament implica que no hi ha una anàlisi minuciosa, baix marge de seguretat i risc significatiu de la pèrdua de la inversió principal. Contrasta amb el terme "inversió", que és una operació financera que, amb una anàlisi minuciosa, promet seguretat de la inversió i un retorn satisfactori.

Exemples de Productes negociats a Mercats Financers

- Contracte a termini: Un comerciant es compromet a comprar a un agricultor 10.000 quilos de collita de tomàquets a 0.2 euros / quilo 6 mesos després de la signatura del contracte.
- Futur: Un inversor li demana a un broker ⁽³⁾ que compri 1 futur sobre 1.000 m³ de blat per al mes de juliol. El preu resultant serà conseqüència de l'ajust entre l'oferta i la demanda que apareguin en el mercat financer.
- Opció: adquirir avui una opció de compra de 100 accions de Telefónica per 15 euros, que podem exercir fins el 15 de juny.

(3) Diem que un bròker (de l'anglès broker) és un individu o institució que organitza les transaccions entre un comprador i un venedor en diferents sectors a canvi d'una comissió quan s'executi la operació. ... Un exemple, com és el nostre cas, podria ser un corredor de borsa, que fa la compra o venda de valors en nom del seu client.

5.BORSA



Font: <https://ca.wikipedia.org/wiki/Borsa>. Entrada a la Borsa de Barcelona

5.1. Què és?

La **borsa** (en anglès: *stock exchange*) és un mercat financer organitzat i tradicional on es compren i venen valors mobiliaris ⁽⁴⁾ sota la llei de l'oferta i la demanda. La seva principal funció és la d'oferir una estructura operativa a les operacions financeres, registrant i supervisant els moviments efectuats pels demandants i oferents de valors mobiliaris. A més, donen fe de cotitzacions i informen els inversionistes de la situació financera i econòmica de les empreses així com del comportament dels seus valors.

Al llarg de la història les borses han tingut una seu física on els seus membres realitzen negociacions de compra i venda d'accions de societats o companyies anònimes, també negocien bons públics i privats, certificats, títols de participació i una varietat d'instruments d'inversió.

Les borses de valors fomenten l'estalvi i la inversió a llarg termini, enfortint el mercat de capitals i impulsant el desenvolupament econòmic i social d'un país.

La negociació en les borses de valors s'efectua a través d'intermediaris que són membres de la Borsa, coneguts usualment amb el nom de corredors, societats de

(4) Un valor mobiliari és qualsevol actiu financer que ha estat utilitzat com a instrument financer, i que per tant pot ser negociat -comprat o venut- en un mercat de valors.

corretatge de valors, cases de borsa, agents de borsa o comissionistes, d'acord amb la denominació que reben en les lleis de cada país.

5.2. Origen i història



Font: <https://ca.wikipedia.org/wiki/Borsa>. Bruges, Casa de la família van der Bursen (al mig)

L'origen de la borsa com a institució data del final del segle XV a les fires medievals d'Europa Occidental, en aquestes fires es van iniciar les transaccions de títols de valors mobiliaris.

La paraula "Borsa" va aparèixer a la ciutat de Bruges (Bèlgica) al final del segle XVI. Els comerciants se solien reunir per a portar a terme els seus negocis, en un local que era propietat de Van der Bursen (d'aquí ve la paraula borsa, *bürse* significa borsa en holandès).

La primera Borsa es va crear a Amsterdam els primers anys del segle XVII. Actualment n'hi ha en molts països, i la més important del món és, a hores d'ara, la Borsa de Nova York.

El 1460 es va crear la borsa d'Anvers, primera institució borsària de la modernitat. El 1570 es va crear la borsa de Londres, el 1585 la borsa de Frankfurt i el 1955 la de Lió. La borsa de Nova York va néixer el 1792 i la de París el 1794. La de Madrid es va reconèixer oficialment el 1831. Després van seguir Bilbao (1890), Barcelona (1915) i València (1980)

5.3. Participants en les operacions de Borsa :

1. **Emissors:** són les entitats que emeten els valors que es negocien a la borsa. És el cas del Banc Central, la Tresoreria General de la República, els bancs i institucions financeres i les societats anònimes.
2. **Reguladors:** són les institucions que supervisen el bon funcionament del mercat borsari i dicten normes per al seu control. Entre elles trobem la Superintendència de Valors i Assegurances (SVS), el Banc Central i el SBIF.
3. **Intermediaris:** a través dels quals el inversor pot comprar i / o vendre instruments financers en la borsa de valors. Podem trobar dos tipus d'intermediaris: Corredors de Borsa i Agents de Valors
4. **Inversors:** són aquells que inverteixen els seus diners en valors per tal d'obtenir un rendiment a canvi. Poden ser institucionals (bancs, companyies d'assegurances, fons d'inversió, fons de pensions) o no institucionals (persones naturals o jurídiques).

5.4. Funcionament de la borsa de valors

La borsa de valors funciona sota una dinàmica de mercat, en la qual la interacció entre oferents i demandants influeix en el comportament dels preus. Així doncs, si una acció és molt demandada, el seu preu tendeix a pujar; mentre que si són poques les persones interessades a comprar aquesta acció, el seu preu tendirà a baixar. També influirà en el preu, la informació disponible sobre l'empresa emissora, les notícies sobre les seves activitats i resultats.

La negociació dels títols valors entre el venedor i el comprador només es pot realitzar a través d'un intermediari (corredor o agent de borsa), que és el que s'encarrega de realitzar les transaccions de compravenda. És important destacar que els intermediaris cobren una comissió per cada operació que facis a la borsa.

Totes les ofertes que hi ha a la borsa de valors són públiques, de manera que es té accés a les característiques de l'oferta i la situació econòmica de la companyia que surt a borsa.

La borsa de valors és una de les més importants vies per a les empreses per aconseguir capital. Això permet a les empreses entrar en l'àmbit públic o fer una expansió de capital. La liquiditat d'un mercat permet als inversors de vendre els valors de les empreses de forma ràpida i fàcil. Aquesta és una de les característiques més atractives d'invertir en accions, comparat amb altres inversions menys líquides com podria ser la inversió immobiliària.

La història ens ha demostrat que el preu de les accions i altres actius és una important part de la dinàmica de l'activitat econòmica, i pot influenciar o ser un indicador del moment social. Una alça dels preus de les accions, per exemple, tendeix a estar associat amb un creixement de la inversió o a la inversa. El preu de les accions també afecta la riquesa de les famílies i el seu consum.

Els mercats borsaris actuen també com a cambres de compensació per a cada transacció, això significa que recullen i entreguen les accions, i garanteixen el pagament al venedor del valor. Això elimina el risc per al comprador o venedor individual que la part contrària no pugui complir amb la transacció.

5.5. Índexs borsàtils més importants del món

IBEX 35:

L'IBEX-35 és l'índex borsàtil de referència a Espanya. Amb ell es mesura el comportament de les cotitzacions de les 35 empreses amb més liquiditat en les quatre borses espanyoles (Madrid, Barcelona, Bilbao i València).

NIKKEI 225:

El Nikkei 225 és un indicador de referència en l'economia del Japó, i l'índex borsàtil més influent del mercat japonès, que està compost per 225 valors corresponents a les empreses més grans i de més liquiditat que cotitzen a la Borsa de Tòquio.

DOW JONES:

El Dow Jones és un índex borsàtil compost per 30 de les accions més significatives, de totes les indústries, excepte transport i serveis públics, que cotitzen a la Borsa de Valors de Nova York i el Nasdaq.

DAX 30:

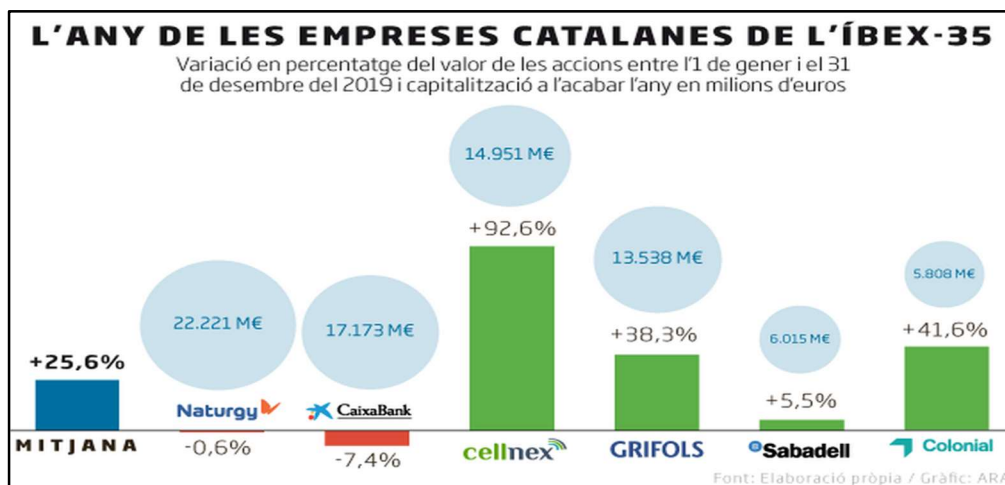
El Dax 30 és l'índex d'accions blue chip de les 30 companyies més grans d'Alemanya que cotitzen a la Borsa de Frankfurt.

HANG SENG INDEX:

Hang Seng Index (abreujat: HSI) és el principal índex borsari xinès de Hong Kong. És usat per gravar i monitoritzar diàriament els canvis de les més grans companyies de Hong Kong al mercat d'accions. Consisteix en 33 companyies

Empreses catalanes que cotitzen al IBEX-35

Aquest article ha estat recuperat de la premsa del Diaria Ara.cat del 2 de Gener del 2020, on explica el comportament de les accions d'empreses catalanes que estaven a l'IBEX-35 l'any 2019.



Font. Diari Ara.cat 2 de Gener 2020

Variació en percentatge del valor d'una acció és l'augment o decrement del preu del títol en % en un període.

Capitalització borsària és igual al preu per acció multiplicat pel nombre d'accions en circulació d'una empresa en un moment donat i indica el patrimoni disponible per a la compra i venda activa en Borsa.

Segons el gràfic de la imatge, el 2019 ha sigut un exercici profitós per a les empreses catalanes de l'Íbex-35. Concretament, les accions de Grifols, Colonial i, sobretot, Cellnex, han viscut pujades molt superiors a la mitjana de l'índex.

Cellnex (empresa de telecomunicacions)

Amb un augment del 92,6%, ha liderat el creixement entre les companyies de l'Íbex-35 gràcies al model de negoci de la companyia, centrat en el transport de dades i l'explotació de torres de telefonia i comunicacions. "Tothom té mòbil; per tant, les torres cada cop seran més necessàries", i això afavorirà que l'activitat de la companyia no canviï gairebé gens en els pròxims anys.

Colonial (gestora immobiliària)

El cas de la immobiliària Colonial, que és la segona catalana que més augmenta a l'Íbex-35 (un 41,6%), disposa d'un model de negoci amb uns ingressos estables fruit d'una reconversió de la seva activitat arran de l'esclat de la bombolla immobiliària. A diferència de les grans promotores del sector, que s'endeuten per comprar terrenys i crear promocions que després venen amb marges elevats, els últims anys Colonial s'ha centrat en el mercat del lloguer d'oficines.

Així, la frenada dels preus de l'habitatge, que podria castigar una immobiliària tradicional, no l'afecta tant.

Grifols (empresa farmacèutica)

Entrada a la Xina, expansió del negoci als Estats Units i bons resultats del seu departament d'investigació fa que hagi pujat més d'un 38% en un exercici en què ha anunciat tant troballes importants en la recerca per obtenir una cura per a l'Alzheimer com un increment de la capacitat de gestionar plasma als EUA dels 12 als 18 milions de litres anuals.

CaixaBank (sector bancari)

El sector bancari espanyol i europeu no ha tingut un bon any al 2019, CaixaBank (ha perdut un 7,4%), immersa en la negociació d'un expedient de regulació d'ocupació per a 2.000 empleats.

De fet, el negoci de la banca passa per moments complicats. Els tipus d'interès baixos i una regulació cada cop més exigent a nivell internacional estan posant límits a un sector que troba cada cop més competència de nous actors (banca online sense seu física). El Banc Central Europeu va anunciar que els tipus d'interès es mantindran al 0% durant els pròxims anys, una mala notícia per als beneficis de les entitats que no passa desapercebuda als inversors.

Sabadell (sector bancari)

El Banc Sabadell ha patit la mala conjuntura de la indústria financera a Europa: tipus d'interès molt baixos, nous competidors molt ben adaptats a l'economia digital i un fort control del sector públic. La tendència a la baixa va continuar, i l'acció Sabadell el 14 d'agost va tocar un mínim històric.

Naturgy (empresa d'energia elèctrica i gas)

Naturgy va sortir del 2019 quasi pla. Els inversors preveuen congelacions i retallades dels preus del gas i l'electricitat -regulats per l'Estat. El seu model de negoci es basa en grans endeutaments per fer front a les inversions necessàries per al negoci, i el govern aprofita que el tipus d'interès és molt baix per forçar-la a baixar preus de les tarifes energètiques al consumidor.

6. TÈCNiques D'INVERSIÓ EN MERCATS FINANCERS

Analitzarem tres tècniques d'Anàlisi financer :

1. Quantitativa (basada en l'anàlisi matemàtic i estadístic)
2. Tècnica (basada en l'estudi i seguiment de gràfics borsàtils)
3. Fonamental (basada en l'anàlisi de la salut de l'empresa segons els seus estats comptables i informació facilitada per l'empresa).

6.1. Anàlisi Quantitativa

Es basa en l'ús de mètodes matemàtics i estadístics per avaluar la inversió, amb la finalitat d'optimitzar la presa de decisions, són els mètodes numèrics.

Què són els mètodes numèrics?

La gran majoria de matemàtiques que hem estudiat fins ara s'ha dedicat a desenvolupar mètodes que proporcionin la solució exacta d'un problema.

Per exemple, calcular la solució d'una equació ⁽¹⁾ del tipus $f(x) = 0$, realitzant operacions elementals sobre la mateixa per aconseguir trobar la solució a la incògnita x .

O bé, calcular el valor d'una integral definida calculant una primitiva de $f(x)$ i aplicant després la Fórmula de Barrow.

A la majoria de casos que ens trobem a la pràctica calcular la solució exacta serà massa complicat i és necessari recórrer a mètodes numèrics que consisteixen en realitzar una successió més o menys llarga d'operacions numèriques (normalment mitjançant l'ajuda d'un ordinador), que aproxima la solució buscada amb una precisió raonablement bona.

Els mètodes numèrics són tècniques mitjançant les quals és possible formular problemes matemàtics per resoldre fenòmens reals descrits per la ciència i la tecnologia amb l'ajuda de la informàtica.

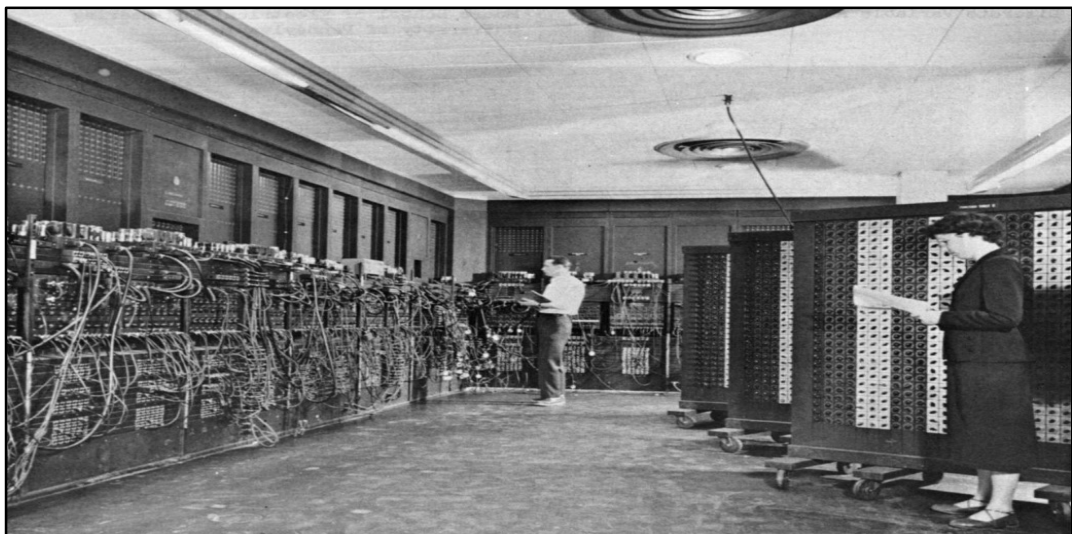
(1) equació : és una igualtat entre dues expressions, denominades membres i separades pel signe igual, en què apareixen elements coneguts i dades desconegudes o incògnites, relacionats mitjançant operacions matemàtiques.

Per què serveixen els Mètodes Numèrics ?

Troblem aplicacions dels mètodes numèrics en els àmbits més diversos, des de sectors tecnològics com l'enginyeria estructural o l'aeronàutica d'avions, fins a aplicacions més sofisticades com enginyeria d'aliments, enginyeria mèdica, disseny de fàrmacs, biologia, etc.

Els mètodes numèrics es fan servir en general en qualsevol problema que sigui difícil resoldre de manera analítica, o amb un gran volum de dades no tractable sense mitjans automàtics.

Veiem un exemple de com l'ús de computadors va ser clau en la resolució de càlculs, durant la segona guerra mundial, el Ballistic Research Laboratory (BRL), el laboratori de l'exèrcit americà, destinava tots els seus esforços al càlcul de "taules de tir", necessàries per ajustar l'angle de tir en funció de diversos factors (tipus de projectil i canó, situació del blanc, velocitat del vent, temperatura, etc...). Aquestes taules eren llargues i difícils d'establir: només amb dos factors (abast del projectil i altitud del blanc) es requerien entre 2000 i 4000 trajectòries, cadascuna de les quals requeria 750 multiplicacions de 10 xifres. Una "calculadora humana" requeria tres dies per calcular una única trajectòria (any 1944). Al febrer de 1946 (només un any i mig més tard), el primer ordinador "modern", denominat ENIAC, era capaç de calcular una trajectòria cada vint segons.



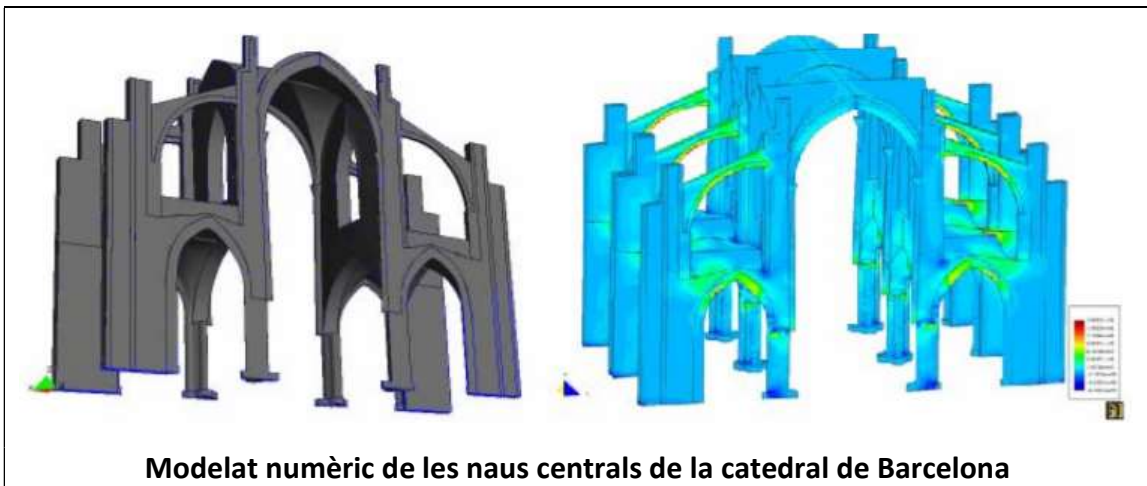
Font: <https://es.wikipedia.org/wiki/ENIAC>

Exemples d'aplicació dels mètodes numèrics fora de l'economia són:

Enginyeria civil

Estudi de les característiques estructurals de grans construccions (edificis, ponts, presses, ...).

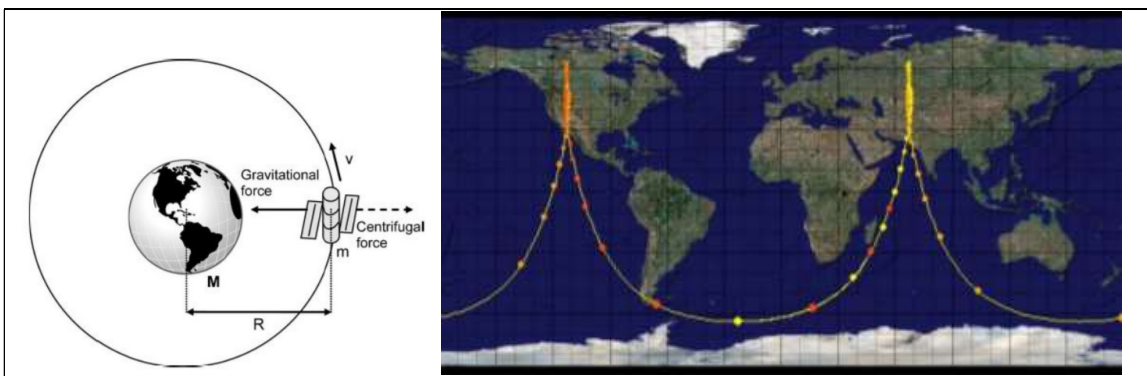
Per exemple a la construcció d'un edifici o l'estudi d'un edifici ja existent, analitzant els materials que el componen o les superfícies sobre les que s'assenten, d'aquesta manera es pot modelar les diferents situacions en que es podrien trobar per exemple amb la simulació d'un moviment sísmic i la capacitat de càrrega que suportaria en els diferents modes de vibració obtinguts solucionant un problema de valors i vectors propis generalitzats



Font: https://www.cimat.mx/Eventos/tallermn/img/botello_rionda.pdf

Astrodinàmica

Càlcul de trajectòria de satèl·lits de comunicacions.



Font: <http://oaq.epn.edu.ec/capacitaciondmq/presentacionesciclo3/DinamicaOrbitas.pdf>

Astrofísica

Modelat de l'evolució de les estrelles. Origen de l'univers.

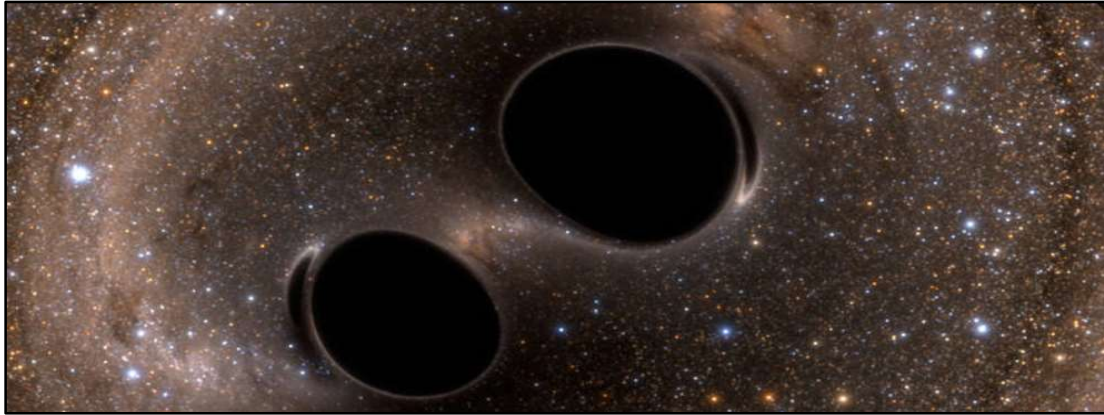
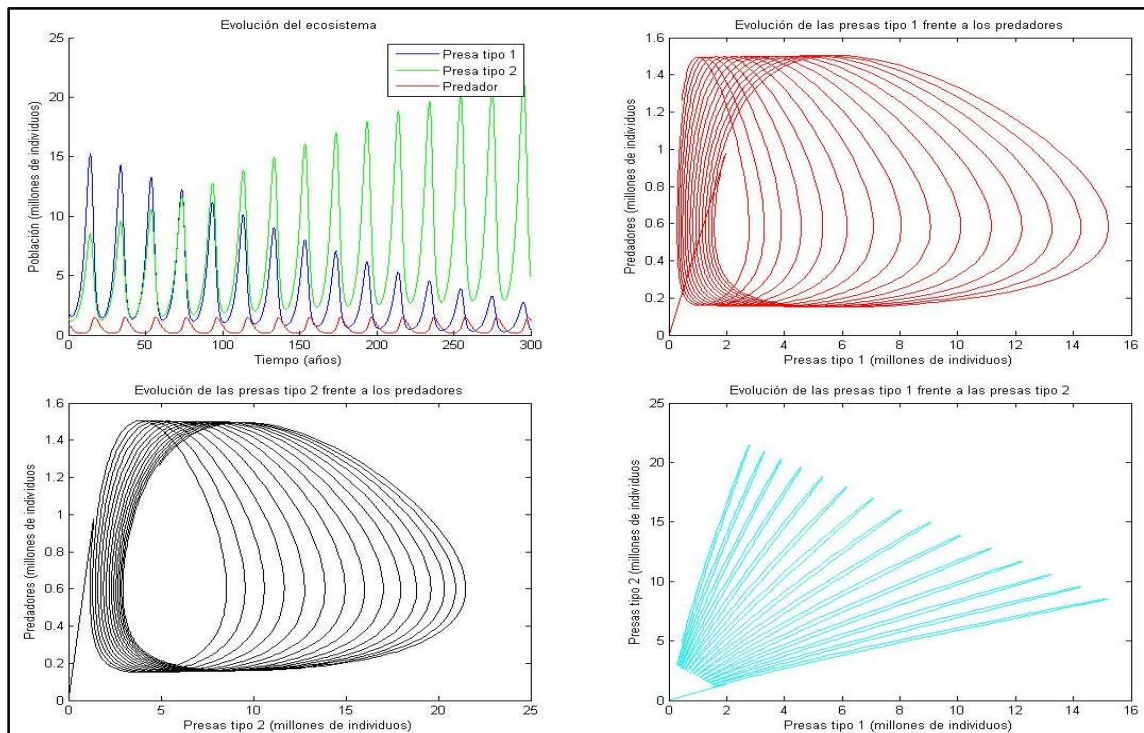


Foto: <https://www.astronomia-iniciacion.com/la-evolucion-estelar.html>

Biologia

Dinàmica de poblacions, flux de sang en el cos humà, ...



Font: <http://www.josegomez.net/2014/05/dinamica-de-poblaciones.html>

Model de Volterra-Lotka, aquest model matemàtic descriu la lluita constant per la supervivència entre dos espècies que conviuen en un mateix hàbitat sent una d'elles l'aliment de l'altre. Es coneix que l'espècie predadora s'extingiria si no disposés de la presa i que a la vegada les preses creixerien (exponencialment) sense la presència de les predadores.

Mètodes numèrics (enumeració d'alguns d'ells):

1. Mètode de Gräffe (o mètode de Lobachevsky o de Lobachevsky-Dandelin-Gräffe o del quadrat de les arrels).
2. Mètode de Laguerre.
3. Mètode de Bairstow (o mètode de Lin-Bairstow).
4. Mètode de Bernoulli.
5. Mètode de Horner.
6. Mètode de Householder.
7. Mètode de Newton-Raphson especialitzat per a polinomis.
8. Mètode modificat de Richmond.
9. Mètode de Newton-Horner.
10. Mètode de Birge-Niète.
11. Mètode de Jenkins-Traub.

6.2. Anàlisi tècnica

Es basa exclusivament en continuus anàlisis d'una gràfica a partir del preu d'una acció i el volum de contractes que es fan sobre ella. Fan servir programes informàtics especials, gràfics i altres eines per determinar els moments òptims de compra i venda així com la tendència d'un determinat valor. En aquest mètode d'anàlisi, el preu d'una acció és més important que el conjunt dels factors fonamentals de l'empresa.

Els tres paràmetres a seguir per fer l'anàlisi de gràfics són :

1. Preu o cotització: normalment es representa a través d'una gràfica de barres, en la part superior de la gràfica.
2. Volum borsàtil: quantitat de contractes operats durant un període, es representa com una barra vertical sota la gràfica de cotitzacions.
3. Interès obert: representa el número de contractes que romanen oberts al tancament del període.

Exemple gràfic : Canal de preu Alcista



Font: <https://www.rankia.com/blog/mejores-brokers/3404267-analisis-tecnico-plataforma-bolsa-abierta-broker-caixabank>

Exemple gràfic : Canal preu baixista



Font: <https://www.rankia.com/blog/mejores-brokers/3404267-analisis-tecnico-plataforma-bolsa-abierta-broker-caixabank>

Un canal de preu és una figura de continuació de tendència que està delimitada per dues línies.

Quan el canal de preu és ascendent, és considerat alcista. Els operadors voldran comprar quan els preus arribin a la línia de tendència suport i buscar beneficis quan aquesta arribi a la línia de resistència.

El canal de preu descendent és considerat la baixa. Els operadors voldran vendre quan els preus arribin a la línia de tendència resistència i buscar beneficis quan aquesta arribi a la línia de retorn suport.

En aquest apartat d'anàlisi tècnic vull introduir el concepte de Patró.

Patrons

Un patró és una sèrie de variables constants, identificables dins d'un conjunt més gran de dades. Aquests elements es repeteixen d'una manera predictable. El reconeixement de patrons és tant més complex quan les plantilles s'utilitzen per generar variants.

Els patrons més bàsics, anomenats teselacions, es basen en la repetició i la periodicitat.

Patrons més complexos, com la teselació de Penrose, usen simetria, que és una forma de repetició finita, en lloc d'una translació, que pot repetir-se fins a l'infinit.

Patrons observables al món quotidià

De forma visual és possible detectar infinitat de patrons en el nostre dia a dia, des de simples motius decoratius (ratlles, ziga-zagues, o lunars) a d'altres més complicats.

En l'art, un patró recurrent en una obra d'art pot constituir un motiu.

El nombre auri (aproximadament 1.618) es troba amb freqüència a la natura. Està definit per dos nombres, que formen una proporció tal que $(a + b) / a = a / b$ (a / b és la proporció àuria). Aquest patró va ser explotat per Leonardo da Vinci en les seves obres.

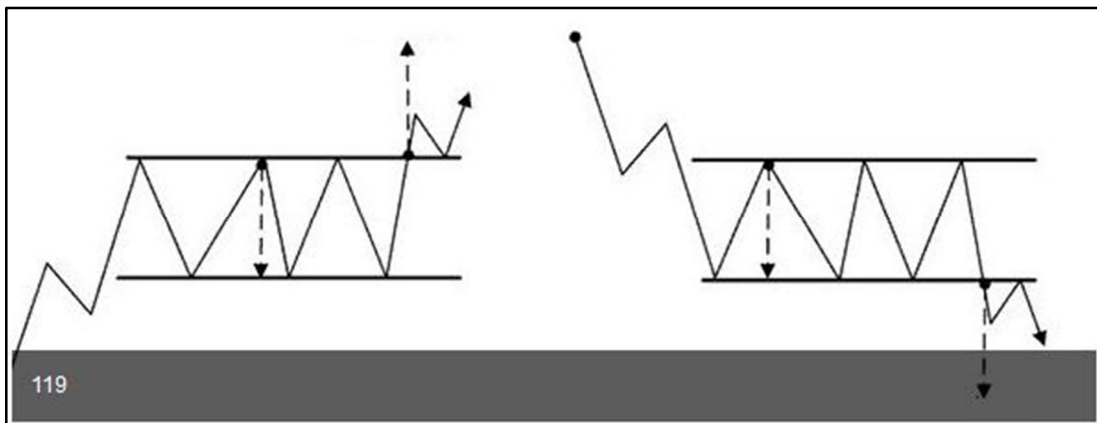
Matemàtics: Qualsevol seqüència de nombres que pugui ser modelada per una funció matemàtica és considerada un patró.

Informàtics: podem dissenyar complexos models matemàtics per a crear patrons més complexos. Un important ús de patrons es dona en la idea de patrons de disseny, que són solucions generals per a resoldre problemes de programació.

Ciència: En geologia, l'estructura cristal·lina d'un mineral està composta per un patró recurrent.

Economia (concretament en Borsa): Intenten predir els moviments futurs dels preus amb precisió en base a una sèrie de relacions numèriques.

Exemple de patró en Borsa



Font: http://www.blogscapitalbolsa.com/articulo/9934/como_trabajar_con_el_patron_rectangulo_en_los_mercados.html

En el gràfic tenim els dos exemples d'estructura d'un rectangle. A l'esquerra venim d'una tendència alcista i el rectangle és continuista amb les pujades. A la dreta venim d'una tendència baixista i el rectangle és continuista amb les caigudes.

La idea d'aquest patró de continuïtat de la tendència és que el preu ve en tendència i necessita en un moment donat oxigenar, fer una pausa, moment que en el gràfic es reflecteix amb la formació gràfica d'un rectangle. Aquesta pausa explica per què el volum decreix mentre el preu es mou dins de la franja del rectangle. Tot seguit el preu trenca en la direcció de la tendència i prossegueix la seva direcció, i aquí és quan el volum s'incrementa.

6.3. Anàlisi fonamental

Es basa en una tècnica que permet conèixer el bon o mal funcionament d'una empresa. Es realitza principalment sobre les empreses que cotitzen a la borsa. Els inversors

l'utilitzen per cercar el valor que hauria de tenir i determinar si la compra d'accions d'una determinada empresa és una bona inversió.

Aquest tipus d'anàlisi va ser introduït per Benjamin Graham i David Dodd, el 1934 a *Security Analysis* (el qual va tenir diverses re-edicions entre 1934 i 1962).

Entre d'altres estudia els següents aspectes:

- Creixement dels ingressos
- Benefici que té l'empresa
- Posició respecte de les empreses de la competència (anàlisi de l'entorn)
- Capacitat que té l'empresa de pagar els deutes
- Estats financers periòdics: càlcul de ràtios.
- Informació econòmica en general.
- Qualsevol tipus d'informació que pugui afectar al valor d'una empresa.

El mètode d'anàlisi fonamental assumeix que quan el preu de mercat és inferior al valor essencial, l'acció o títol està infravalorada i el seu preu s'eleva en el futur quan el mercat s'ajusti pròpiament.

Per tant, un analista fonamental hauria de ser capaç de calcular el valor essencial del títol o acció, i quin és el preu actual. El problema és predir quan es produeixen els moviments a l'alça o a la baixa. En general, l'anàlisi s'aplica a inversions a llarg termini, esperant que el mercat reflecteix el valor esperat.

Explicats els tres mètodes anteriors vull fer una petita reflexió d'una altra via per invertir que no té a veure amb coneixements i tècniques: la via de la il·legalitat. És el tenir informació privilegiada. És **l'ús d'informació privilegiada i la manipulació expressa de les compres i vendes de títols amb la intenció de manipular el mercat i treure un benefici per la pura especulació**. Més endavant explicaré dins els trading, traders que han fet ús d'aquesta via per enriquir-se il·legalment.

7. TRADING

El trading és un concepte que ve de l'anglès i significa comerciar.

S'associa a l'intercanvi d'instruments financers en el curt termini entre els participants de mercat, a través d'eines d'inversió que permeten la compravenda de productes financers com ara accions (principalment), bons, matèries primeres, divises, derivats financers, etc.

Les persones que exerceixen la professió de trading se'ls coneix com traders, els quals poden treballar de forma independent, en un fons d'inversió, en un banc o en una altra entitat financera. Els traders es classifiquen en scalpers, day traders, swing traders i position traders depenent de la durada de les seves operacions.

La principal diferència entre una persona que inverteix en borsa i un trader és, bàsicament, la modalitat d'inversió. Mentre l'inversor realitza operacions a llarg termini amb el fi d'una rendibilitat segura, el trader està constantment pendent de les tendències de mercat per fer moltes operacions a curt termini que, amb major risc, li generin una rendibilitat immediata.

7.1. Estratègies del trader

L'estratègia més popular al trading és l'anàlisi tècnic, que tal com hem explicat en mètodes d'anàlisi, a partir del seguiment de gràfics s'interpreta la tendència del preu d'un valor amb l'objectiu de predir el moment de compra o venda, amb la intenció d'obtenir una rendibilitat econòmica a curt plaç.

Un altre mètode usat pels traders per predir els moviments dels preus és l'estadística i la matemàtica.

Utilització de matemàtica i estadística en el Trading

Harry Markowitz, en la seva tesi de doctorat "Portfolio Selection" publicada el 1952, va ser un dels primers a adaptar formalment conceptes matemàtics a les finances.

En paral·lel a la feina de Merton i amb la seva ajuda, Fischer Black i Myron Scholes van desenvolupar el model Black-Scholes, que va ser guardonat el 1997 amb el Premi Nobel d'Economia.

Aquest anàlisi es basa en tres tipus de matemàtiques: l'estadística i la probabilitat, el càlcul centrat en equacions en derivades parcials i l'econometria. Aquests analistes tenen escassa formació en economia, i solen aplicar un conjunt d'eines preses de la física i solen basar-se en aproximacions basades en equacions en derivades parcials, i les seves solucions solen basar-se en l'anàlisi numèric.

Els mètodes numèrics més utilitzats són:

- Mètode de les diferències finites
- Mètode de Montecarlo utilització en la gestió de riscos.

Mètode de Monte Carlo

En economia la simulació de Montecarlo s'utilitza tant en empreses com en inversió. Alguns exemples de simulació de Montecarlo en inversió són els següents:

- 1) Crear, valorar i analitzar carteres d'inversió
- 2) Valorar productes financers complexos com les opcions financeres i
- 3) Creació de models de gestió de risc

Atès que la rendibilitat d'una inversió és impredecible s'utilitza aquest tipus de mètode per avaluar diferents tipus d'escenaris. Un exemple senzill es troba a la borsa de valors. Els moviments d'una acció no es poden predir. Es poden estimar, però és impossible fer-ho amb exactitud. Per això, mitjançant la simulació de Montecarlo, s'intenta imitar el comportament d'una acció o d'un conjunt d'elles per analitzar com podrien evolucionar. Un cop es realitza la simulació de Montecarlo s'extreuen una quantitat molt gran d'escenaris possibles.

7.2. Utilitzacions de Patrons en el Trading

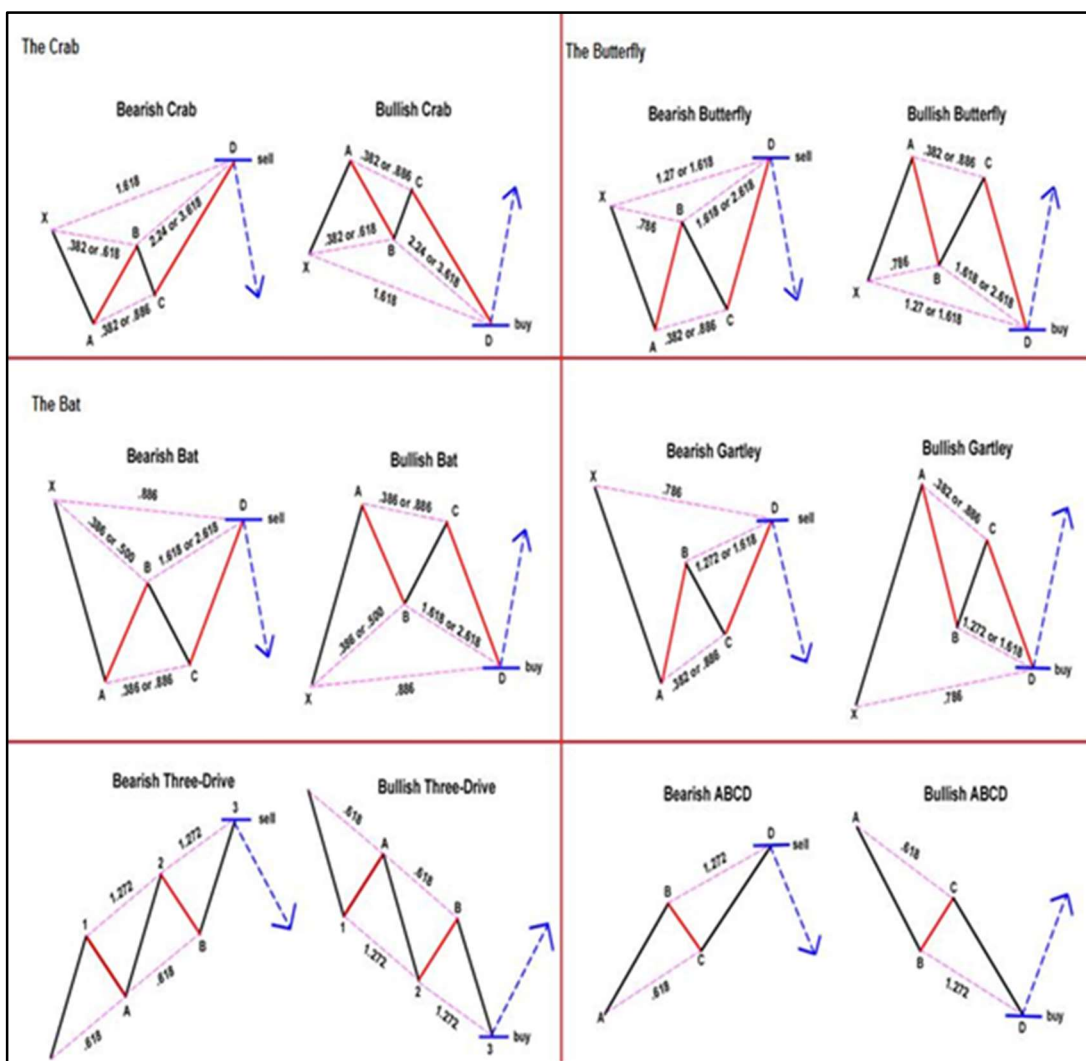
El trading harmònic és una metodologia que utilitza el reconeixement de patrons per determinar punts d'alta probabilitat de canvis de tendència en els mercats financers. Aquest enfocament assumeix que els patrons o cicles en els mercats, tal com molts

patrons i cicles en la vida, es repeteixen així mateixos de manera regular. La clau està en la identificació d'aquests patrons, i l'obertura o tancament d'una posició amb base a una alta probabilitat que la mateixa acció del preu històrica tornarà a ocórrer.

Tot i que aquests patrons no són 100% segurs (res en el trading ho és), són formacions de preus que han estat provades històricament amb èxit. Si aquestes pautes són identificades correctament, és possible descobrir oportunitats significatives amb un risc bastant limitat.

La psicologia de masses és la raó principal per la qual aquests patrons funcionen moltes vegades.

Principals tipus de patrons harmonics:



Font: <https://www.tecnicasdetrading.com/2016/04/patrones-armonicos-en-mercado.html>

- Patrón de Gartley
- Patrón 5-0
- Patrón Bat
- Patrón Butterfly
- Patrón Shark
- El patrón Gartley

Els patrons harmònics poden mesurar quant de temps pot durar un moviment actual de mercat. El perill es produeix quan un operador obre una posició en l'àrea de la inversió i el patró simplement falla. Quan això succeeix, el trader pot veure's atrapat en un moviment del preu on la tendència s'estén ràpidament en contra seu. Per tant, a l'igual que amb totes les estratègies de negociació, el risc ha de ser controlat.

És requereix paciència, pràctica i molt estudi per dominar els diferents patrons.

7.3. Alguns traders cèlebres

Entre molts traders cèlebres es troben, George Soros, Jesse Livermore (**ampliació a continuació**), James Simons, Nicolas Darvas, Jim Rogers, Steve Cohen, Paul Tudor Jones, Camilo Gall Ken Griffin, John D. Arnold, John Paulson, Ray Dalio. També és conegut Nick Leeson (**ampliació a continuació**), empleat de Baring Brothers qui el 1995 ho va fer trencar amb una pèrdua 827 milions de lliures fonamentalment especulant en contractes de futurs utilitzant com a garanties capital de l'entitat.

Nick Leeson:

Les fraudulentament operacions borsàries d'aquest trader a Singapur van acabar el 1995 amb 223 anys d'història de Barings, el més prestigiós banc del Regne Unit, amb clients com la reina d'Anglaterra

Article aparegut a La Vanguardia el 18 de Febrer 2013 que anexo al meu treball com a exemple de trader que porta a la fallida d'un banc important banc anglès (ANNEX 2)

L'ambició desmesurada d'una persona d'origen humil i les ànsies de beneficis el van portar a perdre el sentit de la responsabilitat i professionalitat. Va perdre tot : diners

d'ell i sobretot que no eren d'ell i la seva credibilitat. Va passar uns anys a la presó per les seves accions.

Jesse Livermore:

Va néixer l'any 1877. Va ser un autèntic supervivent de la caiguda del mercat en 1929. Encara que va arribar a perdre grans quantitats de diners, la seva fortuna va arribar finalment als 100 milions de dòlars, el que serien avui milers de milions.

I va pastar aquesta gran fortuna sense mirar gràfics o indicadors. Simplement, seguia l'evolució dels llibres de comptabilitat. Va ser ell qui va desenvolupar el concepte dels punts-pivot ⁽¹⁾.

L'article aparegut a Megabolsa.com al 15 d'agost del 2015 explica la vida de Jesse Livermore i com va passar per etapes megamillonari a fallida i tornada a milionari i tornada a fallida fins al punt d'acabar suïcidant-se arruïnat (ANNEX 3).

En Jesse Livermore tenim l'exemple de persona que sap fer diners ràpid però no té la formació per mantenir-los, per això va arruïnar-se en varies ocasions. Veig un exemple de persona que va usar les pràctiques que en un mercat transparent no pot haver:

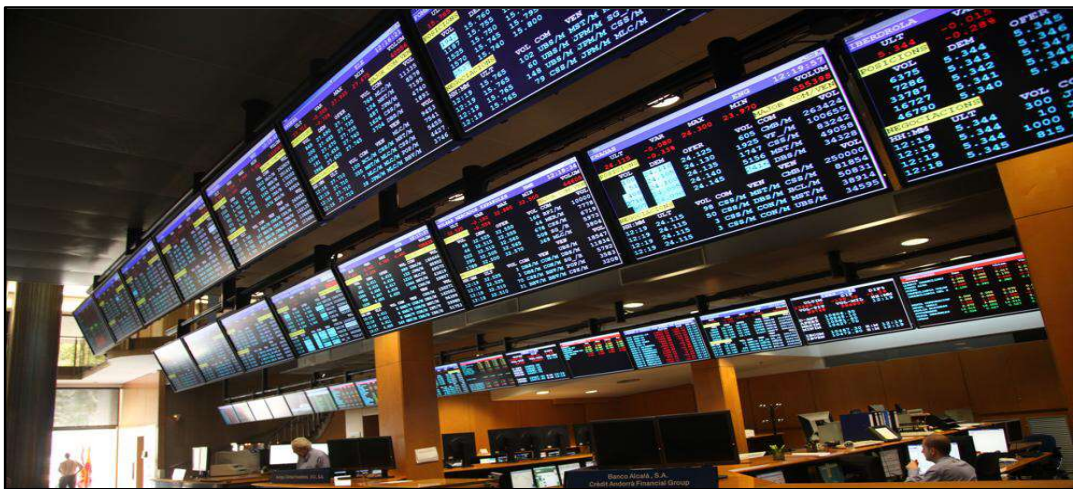
- informació privilegiada
- Ocultar posicions de mercat i estrangular oferta i demanda d'accions de forma intencionada i il·legal.
- Controlar informació incorrecta i enganyosa .

(1) Els punts-pivot són un concepte utilitzat en el món dels operadors de borsa i s'utilitzen per poder identificar on el mercat pot aturar-se, ja sigui per girar-se o per respirar una mica.

8. VISITA A UNA EMPRESA D'INTERMEDIACIÓ FINANCERA: GVC GAESCO VALORES

8.1. Entrevista agent financer GVC Gaesco Valores

La meua experiència a GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. (societat d'intermediació financera) situat a Carrer del Dr. Ferran, 3 de Barcelona, va consistir en una visita guiada per un gestor de la mateixa empresa on vaig tenir l'oportunitat de veure la primera planta i em van explicar les diferent tasques que s'hi desenvolupen dintre.



Font: <https://www.lavanguardia.com/economia/20181003/452154592760/gvc-gaesco-agencia-valores-interbrokers.html>

Vaig tenir l'oportunitat de poder fer una entrevista a un agent financer a GAESCO.

A continuació relaciono les preguntes que li vaig fer. En l'annex 1 podeu trobar l'entrevista completa amb les respostes (deixant l'idioma castellà que és amb el que vam emprà l'entrevista).

Preguntes :

1. *¿Cuánto tiempo hace que trabajas de agente financiero en GVC Gaesco Valores, S.V.?*
2. *¿Qué formación educativa requiere un intermediario financiero?*
3. *¿Cuáles son las diferentes actividades que se desempeñan en un trabajo así?*
4. *¿Crees que es un trabajo bien remunerado?*
5. *¿De qué depende ser un buen agente financiero?*
6. *¿Crees que es sencillo ganar dinero en bolsa?*
7. *¿De qué crees que depende ganar dinero invirtiendo en bolsa?*

8. *¿Recomendarías invertir en los mercados financieros por cuenta propia, o con un gestor?*

Enllaç a l'entrevista:

<https://mail.google.com/mail/u/0?ui=2&ik=0eb6597a13&attid=0.1&permmsgid=msg-f:1676012768687781210&th=174264bbb4a7755a&view=att&disp=safe>

He extret bastantes conclusions a arrel d'aquesta entrevista, gràcies a les extenses i professionals respostes ofertes per l'entrevistat.

En general, ens queda clar que si és possible guanyar diners, però al final no tots ho aconsegueixen, molts es queden en el camí i amb experiències molt negatives, o bé per errors d'ells mateixos, o bé pels qui els van acompanyar en les seves decisions, sigui assessorant o gestionat.

I que per gestionar el risc, la diversificació en productes és favorable a l'obtenció mitjana de rendibilitats positives i satisfactòries.

L'agent entrevistat assegura que el millor és que ens deixem aconsellar, encara que suposi pagar aquest servei en comissions, ja que un no disposa del temps necessari per dedicar-li, ni els coneixements i experiència, que són imprescindibles en aquests productes de molt risc. I per pensar en fer-te milionari en dos dies com podem llegir i escoltar d'estafadors, és una fal·làcia. **La clau per avançar en els mercats financers és amb paciència, constància i consistència.**

9. ENQUESTA DE CARRER SOBRE CONEIXEMENTS DE MERCATS FINANCERS

He definit onze preguntes amb el fi de fer una recerca de quin és el coneixement de la població sobre els mercats financers i com funcionen, i per veure quin és el punt de vista en aquest àmbit tant d'una persona adulta familiaritzada amb el tema com d'altres que només en coneixem el que han escoltat alguna vegada per mitjans com la televisió o el boca a boca.

Les fases de l'enquesta han estat:

1. Elaboració del qüestionari (11 preguntes).
2. Determinació de la mostra (voldria arribar a totes les edats amb capacitat de resposta sense cap mena de discriminació de sexe, religió o d'altres) .
3. Resposta a les preguntes del qüestionari (mitjans emprats bàsicament xarxes socials, WhatsApp o e-mails), he demanat als enquestats sinceritat en les respostes i indicar-los que es preservarà l'anonimat de tots els qui han respost.
4. Buidatge de les dades amb l'objectiu de quantificar-les i d'organitzar-les mitjançant un full de càlcul o una base de dades per poder presentar-los en forma de quadres o de gràfics.
5. Anàlisi dels resultats.

Enllaç a l'enquesta:

https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSfjHzsly0kXY_tyuQazXT_4B4zkNNGbc4vmf8JrhxxXixReWQ/viewform?usp=sf_link

9.1. Relació de preguntes :

1. Edat?

Edat

Menys de 12

Entre 12 i 18

Entre 19 i 25

Entre 26 i 35

Mes de 35

2. Sexe?

Sexe

Home

Dona

Altres

3. Saps que és el mercat financer o la borsa?

Saps que és el mercat financer o la borsa? explica-ho breument si ho saps

No

Altres...

4. Creus que és fàcil guanyar diners en borsa?

Creus que és fàcil guanyar diners en borsa?

Sí

No

5. T'has plantejat invertir-hi diners algun cop?

T'has plantejat invertir-hi diners algun cop?

Sí

No

6. De que creus que depèn guanyar diners invertint en borsa?

De que creus que depèn guanyar diners invertint en borsa?

Text d'una resposta breu

.....

7. Quina d'aquestes tècniques creus que és la millor per guanyar diners a la Borsa?

Quina d'aquestes tècniques creus que és la millor per guanyar diners a la Borsa?

Conèixer la salut de l'empresa abans de comprar accions de la mateixa

Està davant de l'ordinador continuament i analitzar els moviments de les accions per veure quan és el mill...

Tenir informació privilegiada del que passarà : ja sigui al món sencer o a una empresa

Altres...

8. Coneixes algú del teu entorn que treballi al mercat financer?

Coneixes algú del teu entorn que treballi al mercat financer?

Sí

No

9. Coneixes cap famós que et soni que s'ha enriquit a la borsa?

I algun famós que et soni que s'ha enriquit a la borsa?

Si

No

10. Has escoltat parlar algun cop dels mètodes numèrics?

Has escoltat parlar algun cop dels mètodes numèrics?

Sí

No

11. Saps que és un patró?

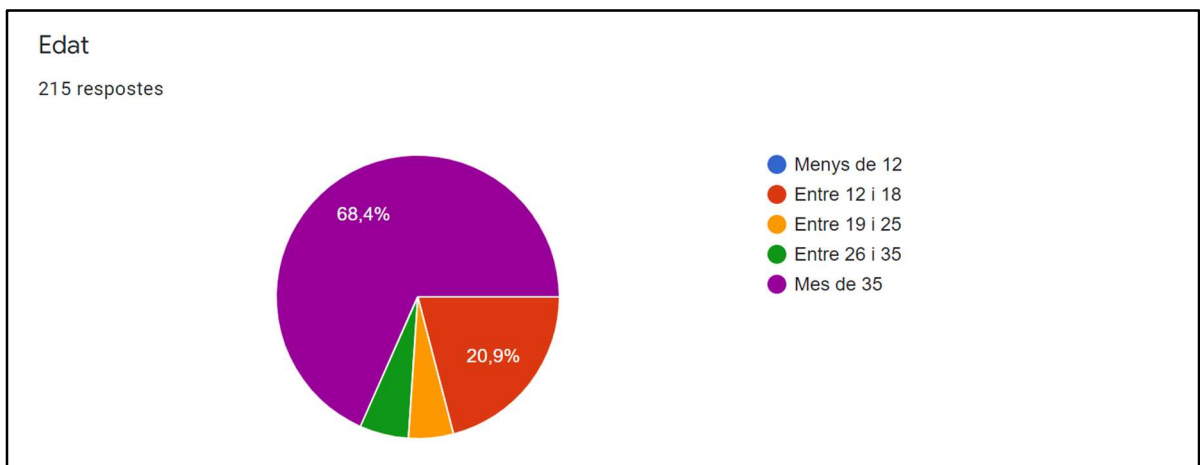
Saps que és un patró?

Si

No

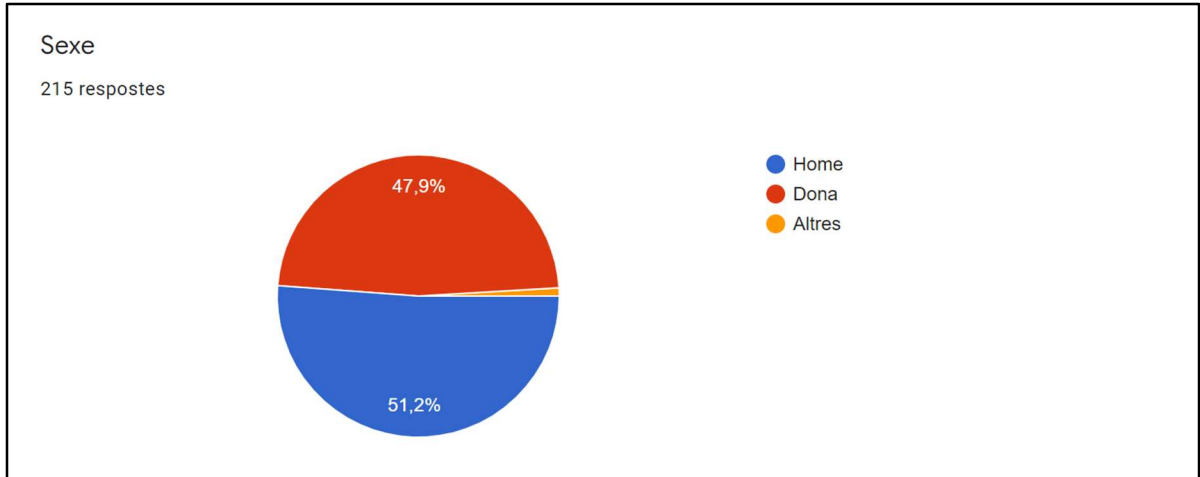
9.2. Valoració resultats enquesta :

Al ser unes preguntes que no tothom pot respondre amb coneixements, he distribuït el formulari a un major nombre de persones adultes, però amb una gran participació també de gent amb una edat més aproximada a la meua per poder extreure conclusions variades.



- Entre 12 i 18: 45 respostes
- Entre 19 i 25: 11 respostes
- Entre 26 i 35: 12 respostes
- Més de 35: 147 persones

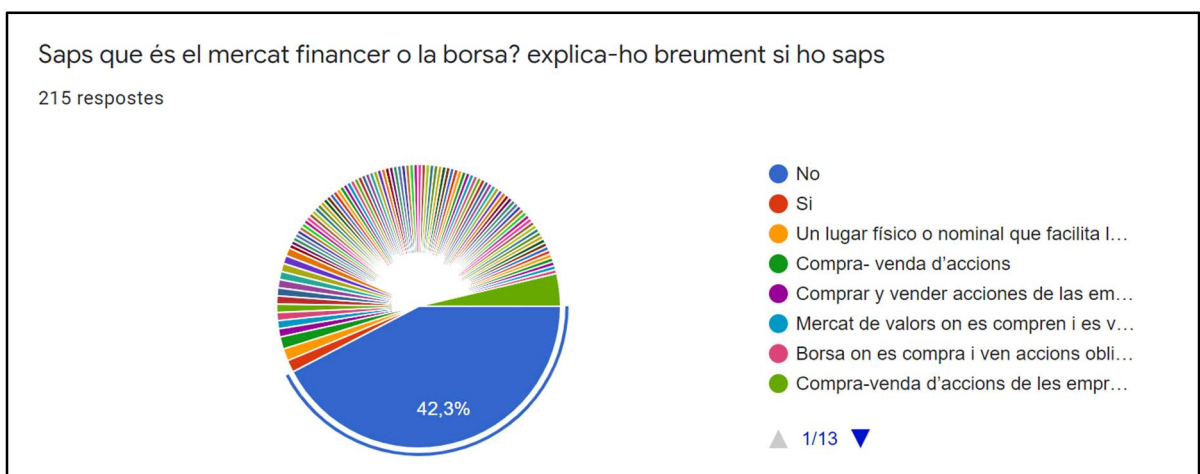
Envers al sexe, he tingut la sort de tenir aproximadament el mateix número de respostes amb més de 100 tant de dones com d'homes, sumant un total de 215 respostes.



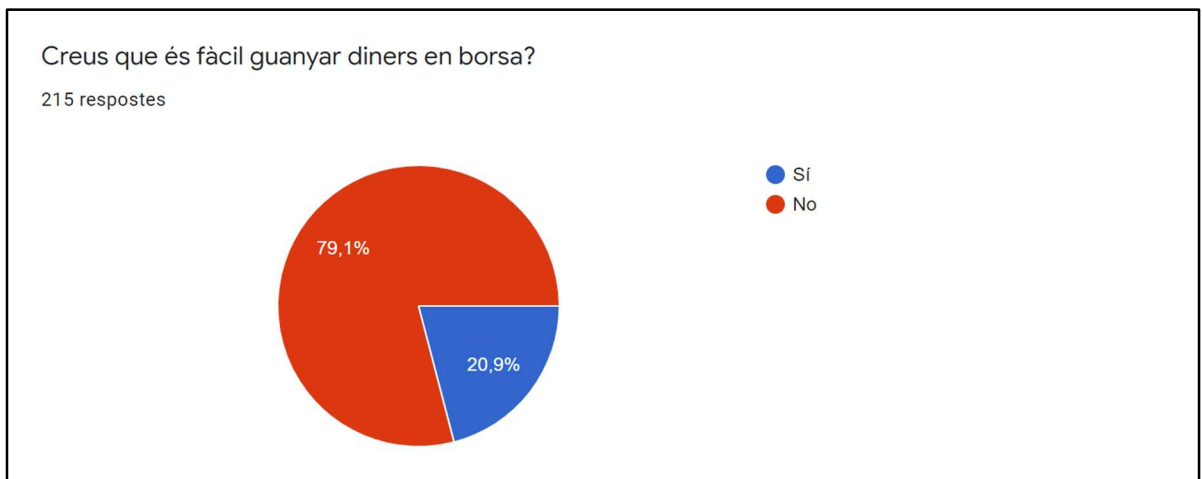
- Homes: 110
- Dones: 103
- Altres: 2

Respecte a la pregunta on es demana una breu definició de la borsa, el 58% de la mostra han donat una resposta afirmativa, paraules com compravenda d'accions, intercanvi de valors i mercat han estat les més utilitzades per intentar fer la descripció breu que es demanava.

L'altre 42% dels enquestats no saben el que es un mercat financer. Cal observar que la gran majoria d'aquestes respostes negatives pertanyen a la franja d'edat menor dels enquestats.

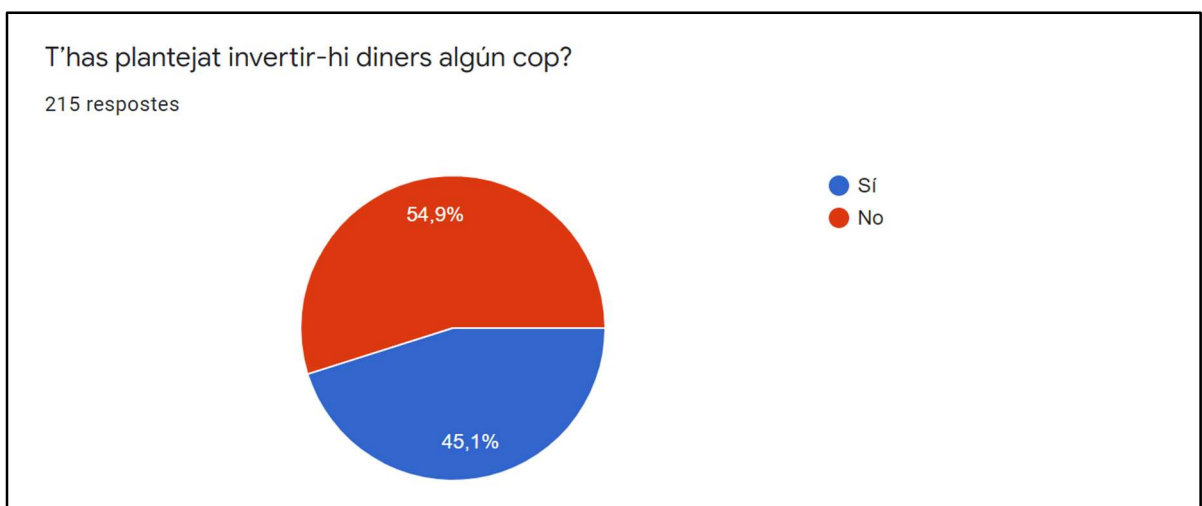


En la següent pregunta, tot i començar amb les respostes bastant igualades, a l'enviar l'enquesta a gent de més edat, i per tant, possiblement amb més experiència, la gràfica s'ha acabat decantant amb un 80% cap a una resposta negativa a la pregunta "Creus que és fàcil guanyar diners en borsa?". Això demostra que per a algú sense experiència en aquest entorn, pot semblar que aquest negoci és molt rentable, en canvi la gent adulta, qui ha escoltat més notícies o ha pogut formar-ne part en algun moment, és conscient de que no és tan senzill guanyar diners invertint.



- Sí: 45
- No: 170

Sobre la següent pregunta, podem observar com una de cada dos persones aproximadament s'ha plantejat invertir en el mercat financer en algun moment de la seva vida.



- Si: 97
- No: 118

És curiós observar que, tot i la dificultat reconeguda en poder guanyar diners fàcilment a la borsa (un 79% responien que era difícil front al 21% que pensaven que no ho era), prop de la meitat dels enquestats algun cop han pensat en invertir-hi.

La següent pregunta, al tenir una resposta oberta, cada persona ha donat la seva opinió sobre de què depèn guanyar diners invertint, però on molts coincideixen és en que estar ben informat del mercat i atent a les notícies és fonamental, a part de paciència i una mica de sort.

De que creus que depèn guanyar diners invertint en borsa?

190 respostes

No ho se

Saber com està el mercat per saber on invertir, estar sempre atent i sort.

De estar informat

De Tria una Bona proposta

De conocer el mercado y tener buenos contactos

formació en el funcionament dels mercats, esta ben assessorat i molta sort

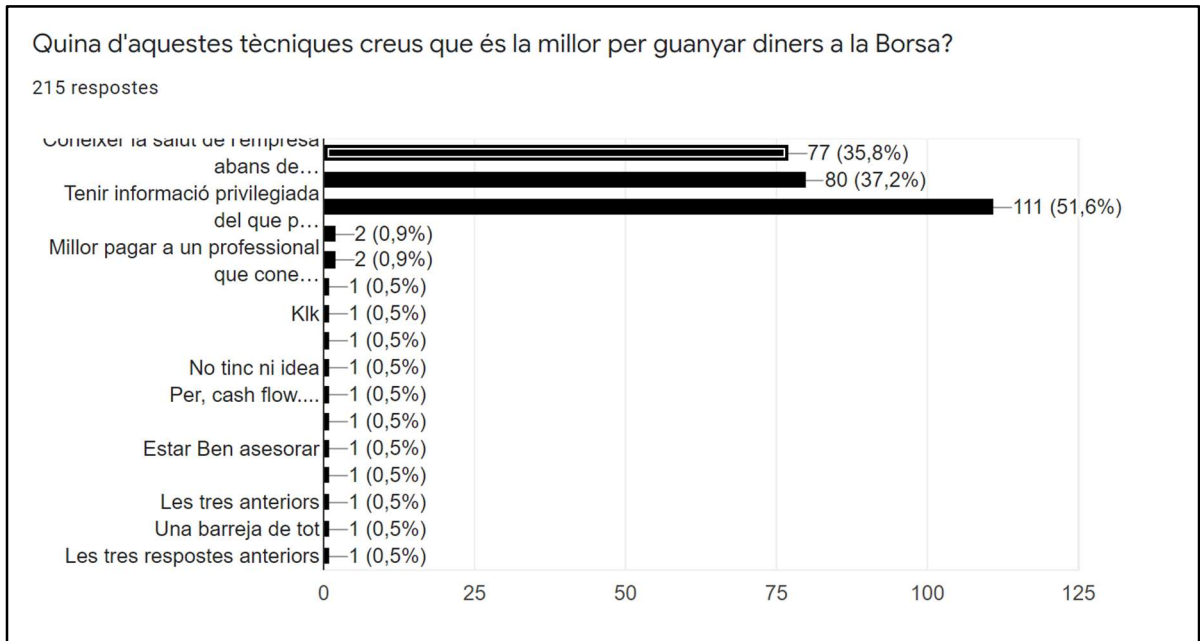
Informarse bé de com està el mercat, per exemple quines empreses estan pujant més econòmicament, per tal de saber si la teva inversió sortirà rentable

D'uns bons coneixements previs, de paciència, consistència i constància

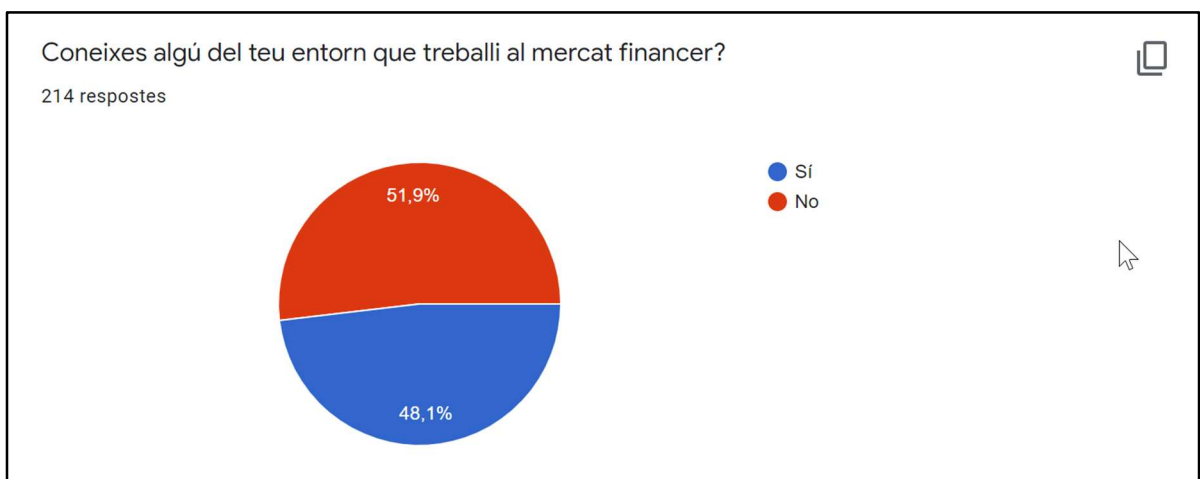
La següent pregunta és fonamental per poder extreure les meves conclusions, Quina és la millor tècnica per guanyar diners en Borsa?. Veiem que tenir coneixements de la salut de l'empresa i estar davant de l'ordinador és important, però la que més puntuació acumula és *"informació privilegiada"*.

És curiós que és la única resposta que parla d'una tècnica "il·legal" i és la que la gent més vota. Possiblement moltes persones no són conscients què és il·legal, la gent ha obviat que és la manera més senzilla, i és cert, per això no es pot fer, ja que donaria

pas a especulacions falses i alhora a molts fraus. Això dóna de si per moltes conclusions del comportament humà, no objecte d'aquest TR, però si de reflexió pròpia.



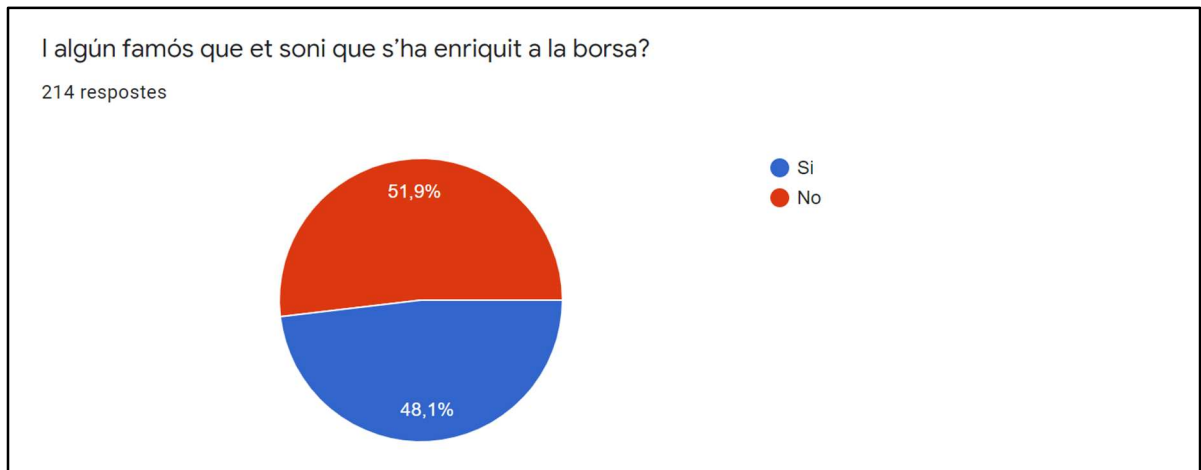
Una de les gràfiques que més m'ha sorprès és aquesta, ja que assenyalava que la meitat dels enquestats té en el seu entorn a algú que treballa en algun mercat financer. Això es deu a la facilitat que té aquest negoci per fer-ho per compte propi, fent que, com a mínim, et plantegis provar-ho. Inclús jo que soc menor d'edat ho podria fer.



- Sí: 103
- No: 111

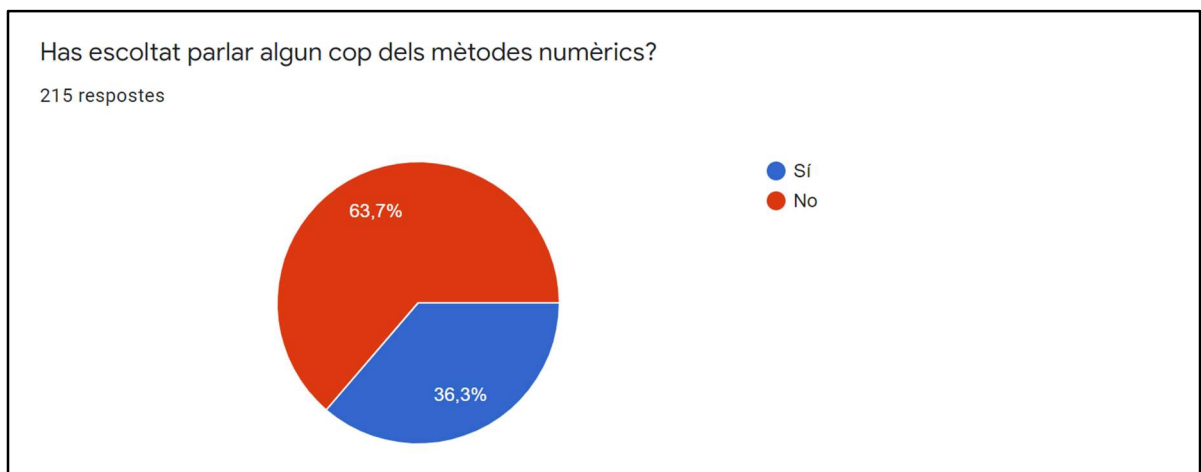
La següent la vaig incorporar perquè cada dia apareixen més anuncis falsos a les xarxes socials d'oradors que han fet diners ràpidament invertint en borsa. Et fan sentir que

perds oportunitats si no ho fas, però si indagues una mica, n'hi ha més d'un d'aquest estafadors que han fet perdre diners a molta gent, o els ha guanyat a costa d'aprofitar-se dels demés amb les seves mentides captivadores.



- Si: 103
- No: 111

Respecte a la pregunta de coneixement del que és un mètode numèrics, la majoria no ho sap, el que és bastant lògic perquè la meva mostra d'enquestats són bàsicament gent de la meva edat i gent adulta propera a mi que no tenen estudis de matemàtiques o estadística.

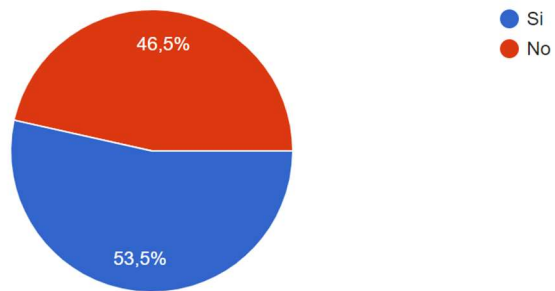


- Si: 78
- No: 137

En canvi la gent si que té més clar el que és un patró, ja que és quelcom que es dona en molts moments quotidians i no només en les matemàtiques.

Saps que és un patró?

215 respostes

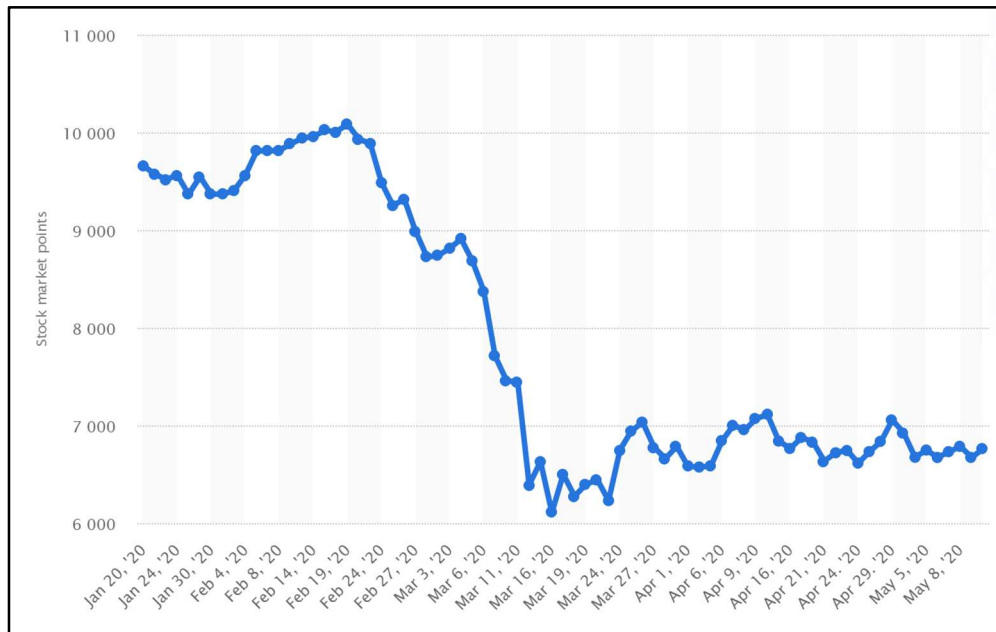


- Si: 115
- No: 100

10.EFECTES DEL COVID-19 EN LES BORSES MUNDIALS (desenvolupat en anglès)

10.1. News 1: Spanish Stock Market

This news is a study of the evolution of the IBEX-35 reference stock index from January to May, collecting how the index has behaved in the time of pandemic COVID-19.



Font: Coronavirus impact on the IBEX-35 in Spain January-May 2020. Published by Fernando Forte, May 13, 2020

Since the first confirmed case of coronavirus in the Mediterranean country in January 2020, the Spanish stock market index IBEX-35 suffered the consequences of the outbreak of the disease, much like the rest of the world's indexes. The biggest impact was reported during the first few days of March, when Spain's principal stock exchange saw a plunge in their stocks that set the index under the 7,000 points mark.

My analysis of the new:

Such a sudden drop was to be expected completely, since whenever there are unexpected events where companies can be affected, their shares always fall. The worst thing that can exist in financial markets is UNCERTAINTY. This situation of uncertainty has been happening since the beginning and continues at the moment. It is the worst enemy for the stock market as it makes it unstable.

10.2. News 2: Stock Markets in the world

The coronavirus pandemic, which was first detected in China, has infected people in 188 countries. Its spread has left businesses around the world counting costs and wondering what recovery could look like.

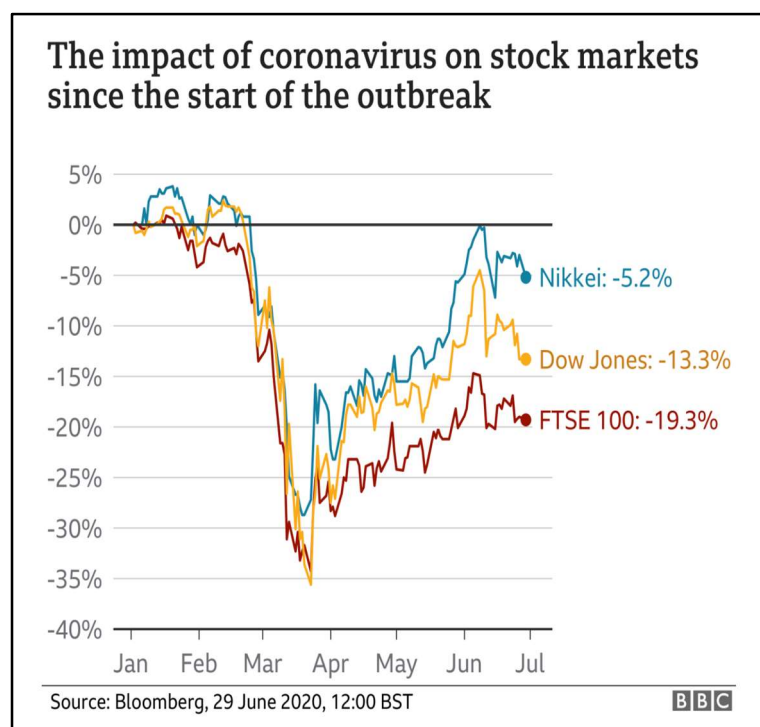
Here is a selection of charts and maps to help understand the economic impact of the virus so far.

Global shares in flux

Big shifts in stock markets.

The FTSE, Dow Jones Industrial Average and the Nikkei all saw huge falls as the number of Covid-19 cases grew.

The Dow and the FTSE saw their biggest quarterly drops in the first three months of the year since 1987.



Source: Bloomberg, 29 June 2020

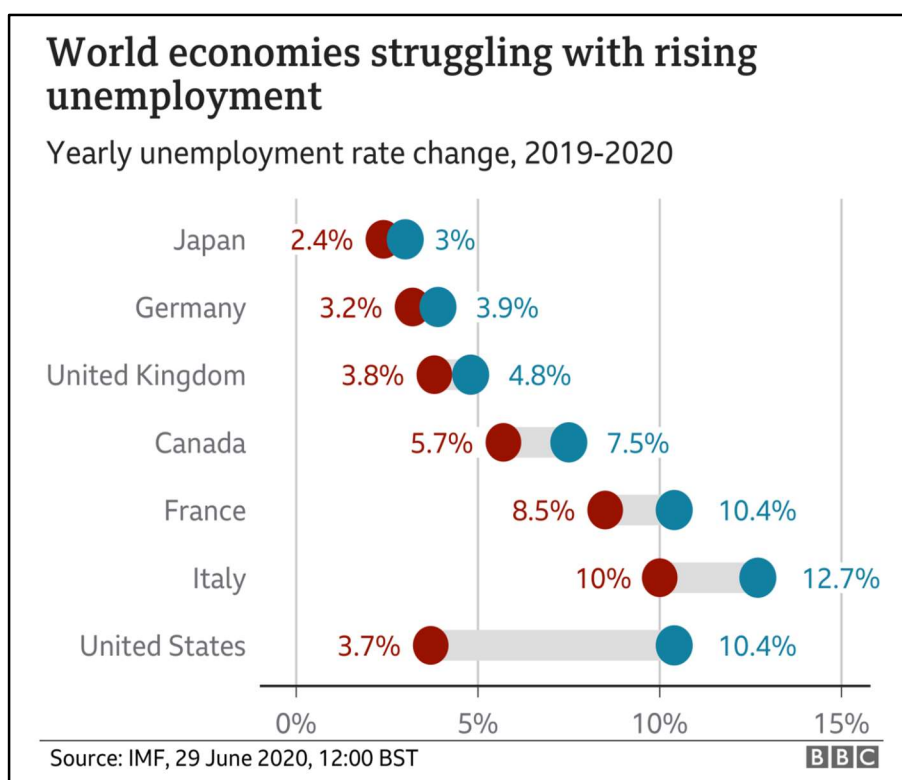
In response, central banks in many countries, including the UK, slashed interest rates. That should, in theory, make borrowing cheaper and encourage spending to boost the economy.

Global markets have since recovered some ground as governments have intervened. But some analysts have warned that they could be volatile until fears of a second wave of the pandemic are eased.

More people seeking work

Many people have lost their jobs or seen their incomes cut due to the coronavirus crisis.

Unemployment rates have increased across major economies as a result.



Source: IMF, 29 June 2020

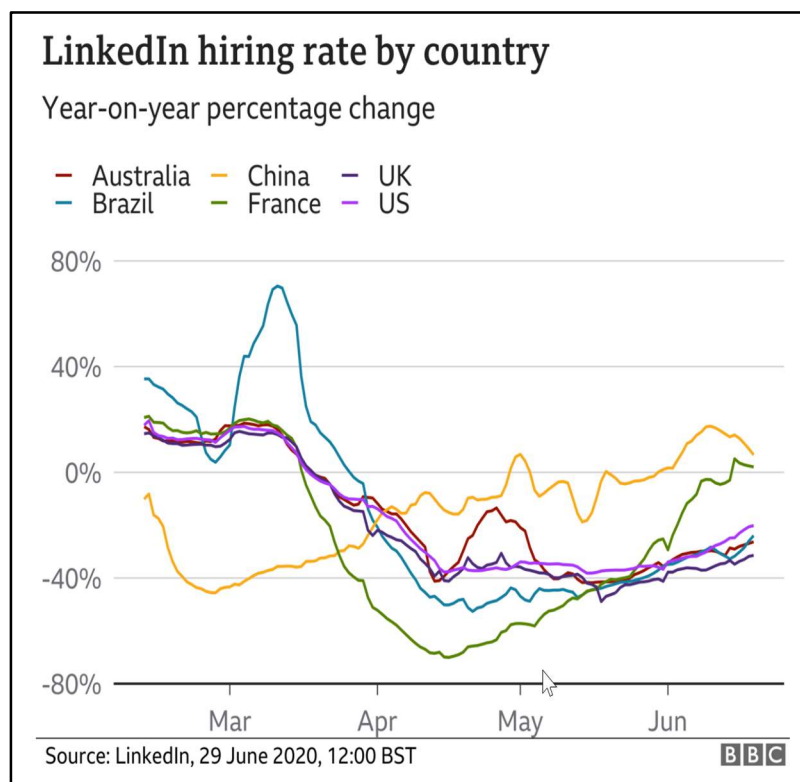
In the United States, the proportion of people out of work has hit 10.4%, according to the International Monetary Fund (IMF), signalling an end to a decade of expansion for one of the world's largest economies.

Millions of workers have also been put on government-supported job retention schemes as parts of the economy, such as tourism or hospitality, came to a standstill under lockdown.

However, the data differs between countries. France, Germany and Italy provide figures on applications, for example, whereas the UK counts workers currently enrolled in the scheme.

But there have since been some signs of recovery in the global jobs market.

China and France, for example, have seen increases in hiring rates as shutdowns eased, according to networking platform LinkedIn.



Source: LinkedIn, 29 June 2020

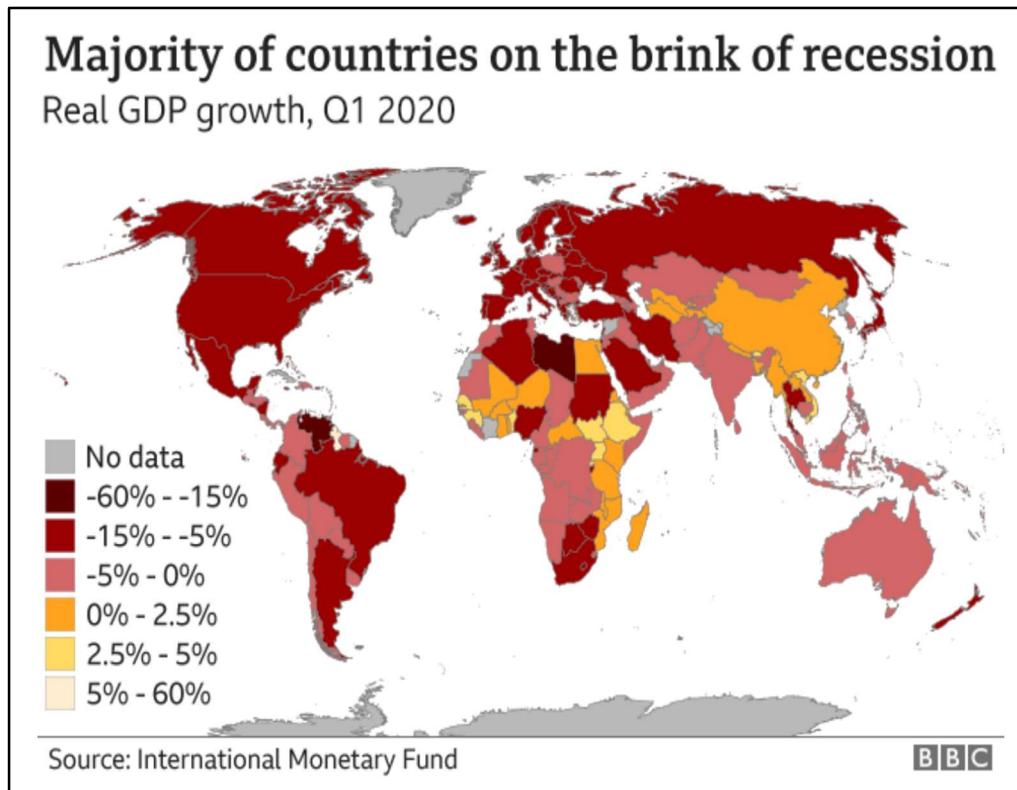
Some experts have warned, however, that it could be years before levels of employment returned to those seen before the pandemic.

Risk of recession

If the economy is growing, that generally means more wealth and more new jobs.

It's measured by looking at the percentage change in gross domestic product, or the value of goods and services produced, typically over three months or a year.

But the IMF states that the global economy will shrink by 3% this year. It described the decline as the worst since the Great Depression of the 1930s.



Source: Internacional MonetaryFund

Although it said that the coronavirus has plunged the world into a "crisis like no other", it does expect global growth to rise to 5.8% next year if the pandemic fades in the second half of 2020.

That's driven primarily by growth in countries such as India and China.

Recovery in big, services-reliant, economies that have been hit hard by the outbreak, such as the UK or Italy, is expected to be a slow process.

Travel among hardest hit

The travel industry has been badly damaged, with airlines cutting flights and customers cancelling business trips and holidays. Besides, many countries introduced travel restrictions to try to contain the virus.

But as the spread of infections has eased in some areas, the industry has started to open back up.

Spain, for example, has reopened its borders to visitors from most of Europe without having to quarantine. For months it was under one of Europe's toughest lockdowns.

Consumer confidence

Retail footfall also saw unprecedented lows as shoppers stayed at home in a bid to stop the spread of Covid-19.

Pedestrian numbers have since risen as lockdown measures have been rolled back, according to research firm ShopperTrak,

Vaccine hopes

Governments around the world have pledged billions of dollars for a Covid-19 vaccine and treatment options.

A number of pharmaceutical firms are in a race to develop and test potential drugs that could help nations get back to "normal".

Shares in some companies have shot up on the hopes that some will be approved and distributed at scale.

AstraZeneca's share price, for example, has hit record highs. The Drug company says it will be able to produce two billion doses of a vaccine.

"Until such medical interventions become available, no country is safe," the IMF said of the pandemic that has disrupted the global economy.

My analysis of the news :

What we can see in the first image is how the most important world stock markets fell rapidly, as the news reached the people, generating fear and uncertainty.

In general, we can observe how the countries that entered the covid crisis first, like China, and those that knew how to better face the situation, like Germany, are those that have recovered before and are in lower risk of recession.

Anyway, unemployment is something that has increased everywhere. The difficulty in providing the "ERTO's" has caused the economy of many families from Spain to get stuck.

And like families, companies such as airlines, which we have seen in the news have had to stop all their services in order not to increase the number of infections. However, they stopped generating any income.

Finally, we can see that on the one hand, huge amounts of money have been invested to find the vaccine that supposedly "cures the virus", while on the other hand, there has not been enough money to face the health crisis and all the poorly managed services, causing many deaths marked by "covid" without any evidence that proves its existence except the stay of a person in the hospital.

Therefore, this makes me think that there is an intention behind this situation that we do not know, such as to massively reduce the population, or make large sums of money taking advantage of this supposed "pandemic" which is the result of a virus that has practically the same characteristics as an ordinary flu.

11. CONCLUSIÓ I RESPOSTA A LA MEVA HIPÒTESI

Reflexions prèvies

Quan se'm va proposar realitzar un treball de recerca sobre els mètodes numèrics als mercats financers, no tenia gaire clar per on agafar-ho, ja que era per a mi, un món desconegut. Començo a cercar i a informar-me sobre tot el que pogués relacionar al treball, i descobreixo molts nous termes i paraules que no coneixia com: patrons numèrics, algoritme de fibonacci, nikkei, futurs, etc.

A mesura que he anat avançant, i he anat adquirint més coneixements en el camp dels mercats financers, m'he donat compte de que podia treure molt més profit i treballar millor, enfocant més el treball cap a un tema d'interès personal directament relacionat amb el títol del treball de recerca assignat, les inversions als mercats financers.

Tant la part de la borsa i estratègia, com la dels traders i les seves metodologies, em captiven completament, i indagar en la vida de traders famosos per entendre millor els seus moviments m'atrapa en el tema de ple. Tinc matemàtica, tinc economia, tinc psicologia i una hipòtesi a la que respondre a partir d'una recerca amb molta teoria i amb molta investigació de camp, com són les entrevistes o les enquestes.

Els meus objectius s'han complert : he après com funciona el món financer, he après estratègies d'inversió i com fer-ho i tinc les meves pròpies conclusions de si algun dia invertiré o no en borsa.

Però ara toca respondre a una hipòtesi com a resultat de tota la informació recavada en aquest treball, tant teòric com pràctic.

Resposta a la meva hipòtesi

Què mou la Borsa? Puc predir el millor moment per invertir?

Què mou la Borsa? Nosaltres movem la Borsa, les nostres compres i vendes de valors, les notícies diàries d'economia, de societat, tot el que ens envolta és susceptible de moure la borsa, ja que hi han molts factors que poden fer que et decideixis a fer una compra o venda en un moment donat.

Puc predir el millor moment per invertir? Com a molt, es poden definir aproximacions de moments més adequats per a invertir, però mai es pot saber amb certesa el moment idoni, així que la resposta és no, a no ser que tinguis informació privilegiada, fet que és un delict. Ens ho van dir el traders famosos que han quedat retractats en aquest treball, ens ho diu la gent de carrer enquestada. La informació privilegiada, un camí il·legal, és la que et pot donar l'anticipació a la resta per obtenir beneficis, perquè t'anticipes al que encara no està a l'abast del mercat.

El que sí puc dir, arrel de la meva investigació és que, depenen del teu perfil personal d'inversor, pots optar per camins diferents :

Per exemple, si ets un inversor que busques diners ràpids sense gaire inversió i tens el temps per estar molt atent als gràfics borsàtils, fes trading. Venent i comprant contínuament pots anar fent petits beneficis però a curt termini.

En canvi, si ets un inversor que busques una seguretat i no tens pressa per tenir un retorn en beneficis dels teus estalvis, el millor seria buscar un gestor fiable i tenir paciència, ja que en aquest cas el valor d'una acció s'ha de correspondre amb el valor del que val l'empresa.

A més, sempre s'ha de tenir en compte que una simple notícia o un fet inesperat com és el COVID-19, no tindran pietat dels valors de mercat que cauran o pujaran sense control.

Els meus humils consells, un estudiant de 17 anys

1. No entris en pànic i confia que tot el que baixa sense control acabarà recuperant-se un cop tot torni a la normalitat, si has invertit en un valor fiable.
2. Busca empreses de futur, en l'article referenciat de les millors empreses de l'any 2019 per invertir ho veiem, quines han crescut? Les tecnològiques relacionades amb la tecnologia mòbil.
3. Deixa't assessorar per un inversor honest. Aquí em remeto a un article aparegut només fa una setmana en La Vanguardia (annex 4) : **Un ostentoso agente de bolsa se fuga con dos millones.**

12. REFERÈNCIES

Mercat Financer

- (1) https://es.wikipedia.org/wiki/Mercado_financiero
- (2) <https://www.ioancardus.com/que-son-els-mercats-financers/>
- (3) [llibre : Introducció als mercats i actius financers, autor :Jordi Andreu Corbatón](#)
- (4) <https://es.wikipedia.org/wiki/Br%C3%B3ker>

Borsa

- (5) https://ca.wikipedia.org/wiki/Llista_d%27empreses_cotitzades_dels_Pa%C3%AFsos_Catalans
- (6) <https://www.bbva.com/es/ibex-35-para-dummies-de-que-se-habla-cuando-se-habla-de-este-indice-bursatil/>
- (7) <https://economipedia.com/definiciones/nikkei-225.html>
- (8) <https://www.gestiopolis.com/que-es-el-dow-jones/>
- (9) <https://es.wikipedia.org/wiki/DAX#:~:text=El%20DAX%2C%20DAX%2030%20o,en%20la%20Bolsa%20de%20Fr%C3%A1ncfort.>
- (10) [IBEX-35https://www.ara.cat/economia/empreses-catalanes-ibex35-2019_0_2373962607.html](https://www.ara.cat/economia/empreses-catalanes-ibex35-2019_0_2373962607.html)

Tècniques d'inversió

Anàlisi Quantitatiu

- (11) https://mat.caminos.upm.es/wiki/Métodos_numéricos
- (12) <https://metodosnumericositm.wixsite.com/mnitm/single-post/2017/09/20/1IMPORTANCIA-A-LOS-METODOS-NUMERICOS>
- (13) <https://www.uv.es/~diaz/mn/footnode.html>
- (14) <https://es.wikipedia.org/wiki/ENIAC>
- (15) https://www.cimat.mx/Eventos/tallermn/img/botello_rionda.pdf
- (16) <https://es.slideshare.net/ErnestoMendoza10/anlisis-numrico-74245817>
- (17) [https://mat.caminos.upm.es/wiki/Modelo_Predador-Presa_Din%C3%A1mica_de_poblaciones_\(Grupo_4\)](https://mat.caminos.upm.es/wiki/Modelo_Predador-Presa_Din%C3%A1mica_de_poblaciones_(Grupo_4))

Anàlisi Tècnic

- (18) <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/1629802-para-principiantes-analisis-tecnico-figuras-continuacion-tendencia>
- (19) [https://es.wikipedia.org/wiki/Patr%C3%B3n_\(estructura\)#Ciencia](https://es.wikipedia.org/wiki/Patr%C3%B3n_(estructura)#Ciencia)
- (20) <https://www.tecnicasdetrading.com/2010/06/fibonacci-forex-trading.html>
- (21) <http://www.blogscapitalbolsa.com/article/9934/como-trabajar-con-el-patron-rectangulo-en-los-mercados.html>, autor Ismael de la Cruz

Anàlisi Fonamental

- (22) <https://economipedia.com/definiciones/bolsa-de-valores.html> autor Paola Nicole Beltrán
- (23) <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/4031929-cual-funcionamiento-bolsa-valores> autor Maria Granel
- (24) [B. G. Malkiel \(1998\), Un paseo aleatorio en Wall Street, p. 173, Alianza Editorial, S.A., Madrid, ISBN 84-206-9486-X](#)
- (25) <https://www.euribor.com.es/bolsa/que-es-el-analisis-cuantitativo/>

Trading

- (26) <https://economipedia.com/definiciones/trading.html>
- (27) <https://www.creditea.es/blog/trading-que-es-y-como-funciona>
- (28) <https://economipedia.com/definiciones/simulacion-de-montecarlo.html>
- (29) «trader es operador o negociador por cuenta propia». Consultado el 26 de junio de 2018.
- (30) Los 'traders' más célebres del mundo, el economista, 13/9/2010
- (31) BBVA (15 de marzo de 2018). «¿Qué estudiar para ser un buen 'trader'?». BBVA NOTICIAS. Consultado el 10 de mayo de 2019.
- (32) JOURNAL, Susanne Craig Staff Reporter of THE WALL STREET. «Street's Weather: Bonus Showers». WSJ (en inglés estadounidense). Consultado el 22 de febrero de 2018.
- (33) https://es.wikipedia.org/wiki/Trading#cite_ref-5
- (34) <http://www.edubourse.com/guide-bourse/investir-comme-chretien.php>. www.edubourse.com (en francés). Consultado el 22 de febrero de 2018.
- (35) https://es.wikipedia.org/wiki/Trading#cite_ref-7 Fernando Pérez, Nieves. «Jesse Livermore: el Ave Fénix de la inversión bursátil». Consultado el 21 de agosto de 2018.
- (36) <https://web.archive.org/web/20180821160408/http://blog.eurekers.com/nicolas-darvas-bailarin-famoso-triunfo-en-bolsa>.
- (37) <https://www.rankia.com/informacion/traders#descripcion>. Rankia. Consultado el 22 de febrero de 2018.
- (38) <https://www.eoi.es/blogs/franciscojosevillanueva/como-aplicar-los-numeros-fibonacci-en-el-analisis-tecnico-de-los-mercados-financieros-2/>
- (39) <https://www.lavanguardia.com/economia/20130218/54365423401/nick-leeson-principal-delito-banca-estupidez.html>
- (40) <https://www.megabolsa.com/2015/08/01/jesse-livermore-el-mejor-operador-de-bolsa-del-siglo-xx/>

Enquesta

- (41) http://www.iesilladerodes.cat/continguts_c/treb-recerca-30/eines-al-tdr-lenquesta-71.html

News COVID-19

- (42) <https://www.statista.com/statistics/1102926/coronavirus-impact-on-the-ibex-35-in-spain/>
- (43) <https://www.bbc.com/news/business-51706225>

13.ANNEXOS

13.1. Annex 1: Entrevista agent GVC GAESCO Valores

Entrevista a gestor financer **GVC GAESCO Valores**

¿Cuánto tiempo hace que trabajas de agente financiero en GVC Gaesco Valores, S.V.?

Entre a trabajar como Agente financiero, es decir, como asesor, a primeros del año 2000, siempre con dedicación exclusiva en esta actividad, y con contrato mercantil en calidad de Autónomo, cuando la sociedad de valores se llamaba GAESCO, sobre el 2008, en la crisis financiera de Lehman Brothers Holdings Inc., por unos productos de riesgos en CFDs que hacíamos de intermediarios, sufrimos una crisis, que nos llevó a fusionarnos con GVC, y nos pasamos a denominar GVC Gaesco Valores.

¿Qué formación educativa requiere un intermediario financiero?

Hay diversos tipos de formación acreditados y regulados, para poder ejercer esta actividad profesional, hasta hace pocos años, no existía ningún requisito, pero desde la crisis del 2008, y con el fin de proteger al máximo a los inversores, y las entidades a quien representamos, se pusieron según los cargos y responsabilidades que cada uno tenga en relación a los inversores, una formación mínima, en nuestro caso en la entidad GVC Gaesco, los agentes o asesores financieros, poder hablar y recomendar productos a nuestros clientes, pero si poder nosotros de forma directa gestionar los productos, optó por el curso de CISI Level 3 Certificate in Wealth & Investment Management (Spanish) y Curso de contenido MiFID II (Legislación y Fiscalidad Españolas) , aunque como dije con anterioridad, hay distintos que son homologables, pero sí que sin alguno de ellos, no está permitido ejercer nuestra actividad regulada.

Unit Accreditation Number:
Certificate Number: 12030774

CISI
CHARTERED INSTITUTE FOR
SECURITIES & INVESTMENT

This is to certify that
[REDACTED]
684910
has achieved a **Pass**
in the following unit
Curso de contenido MiFID II (Legislación y Fiscalidad Españolas)

Date awarded
13 February 2018
20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY
cisi.org



Victoria Partington
Victoria Partington
Head of Awarding Body

Qualification Accreditation Number: 601/4579/1
Certificate Number: 10564605

CISI
CHARTERED INSTITUTE FOR
SECURITIES & INVESTMENT

This is to certify that
[REDACTED]
684910
has been awarded the
CISI Level 3 Certificate in Wealth & Investment Management (Spanish)

Date awarded
05 June 2018
20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY
cisi.org



Victoria Partington
Victoria Partington
Head of Awarding Body

Regulated by
Ofqual
Approved Regulator for Qualifications

Chartered Institute for Securities & Investment
Recognised awarding body

CEI
Regulation

¿Cuáles son las diferentes actividades que se desempeñan en un trabajo así?

Como es lógico, son muchas y distintas, pero principalmente, cada cliente que entra en nuestra entidad GVC Gaesco Valores, se le asigna un Agente financiero de forma gratuita, para que desde el primer momento, tenga como contacto directo, en todo lo que precise, desde informar de nuestras tarifas, servicios, productos, etc. y si ese posible inversor tiene interés en operar con nuestra entidad, abrir la cuenta de valores, desde la que podrá contratar todos nuestros productos y servicios, tantos propios, como de terceros, y tendrá la opción de operar por su propia cuenta y responsabilidad, como si lo desea, recibir nuestras recomendaciones y opiniones tanto personal del agente, como la que transmite la propia entidad en base a la opinión de gestores tanto de fondos de inversión, como de la parte de los departamentos de análisis técnico, o análisis fundamental, que dan apoyo a toda la red comercial de la compañía, con informes escritos, reuniones presenciales, o videoconferencias, etc. Hay clientes que utilizan sólo una parte, es decir, algunos sólo operan en acciones nacionales o internacionales, renta fija nacional o internacional, derivados nacionales o internacionales, fondos de inversión nacionales o internacionales, propios o de terceros, planes de pensiones, y con unos Test de conveniencia por producto son suficiente. Otros tipo de clientes precisan de asesoramiento puntual, o asesoramiento continuo, o gestión de carteras de acciones o de fondos de inversión, y tienen que ser valorados con test de idoneidad. Y hay inversores con grandes patrimonios que crean Sicavs, que son productos gestionados, parecidos a fondos de inversión, pero prácticamente creado para uno o pocos inversores con un perfil muy determinado, aunque la ley obliga tener un mínimo de 100 accionistas para constituirlos.

En definitiva, hay que estar muy próximo a cada inversor, e intentar que tenga uno o varios productos o servicios, pero que se adapten lo mejor posible a sus necesidades, para buscar los éxitos en el medio y largo plazo, ya que en el corto plazo, para productos de riesgo como son las bolsas, sea el producto o servicios que sea, se hace muy complicado que se obtengan los éxitos buscados.

¿Crees que es un trabajo bien remunerado?

En general es complicado contestar esta pregunta, depende cada uno, y en cada momento, muchos de los que nos dedicamos a esta actividad, nuestra remuneración, es prácticamente toda en variable, sin ningún fijo, y por lo tanto, depende de la cartera de cliente que uno tenga, y la situación de los mercados, que son muy volátiles, y crea una cartera desde CERO en muy complicado, y casi imposible en los últimos tiempos, sólo los que llevamos muchos y muchos años, tenemos una cartera importante, podemos soportar estas situaciones tan complicadas que los mercados de inversión tienen de tanto en tanto, por ejemplo la del 2008, se tardó entre 7 / 9 años en las bolsas en superar, y en este año estamos teniendo las bajadas en general de la mayoría de bolsas, sólo la tecnológica en USA y las Chinas, estarían ya recuperadas, pero el Covid19, esta pandemia que a finales del año pasado nadie podría imaginar, nos cambió la realidad económica y social de golpe, y eso está tardando y tardará en recuperarse, pues los mercados son muy sensibles a la incertidumbres, y descuentan con bajadas rápidas y bruscas lo desconocido, incluso exagerando mucho más de lo que se podría pensar, hay un dicho que dice, que el dinero tiene mucho miedo, y así es, los pánicos son mucho más rápidos que las euforias, y tardaremos muchos meses incluso algún año, si todo lo de la pandemia se acabase de solucionar, que falta por ver, pero si así fuese, hasta como mínimo el 2022 no se apreciará una situación de nuevo normal y alcista clara en los mercados mundiales, pero siempre tenemos excepciones de empresas y sectores, que en estos entornos lo hace muy bien, en este caso muchas tecnológicas, farmacéuticas, etc., por sus negocios y posicionamiento, están subiendo en los mercados de forma muy importante, habrá que ver, si cuando la pandemia se acabe solucionando, en qué posición de nuevo las pondrán los mercados, pues se podría suceder una rotación de subidas en sectores o empresas que en estos momentos lo están haciendo muy mal, se den la vuelta y suban, y algunas de las que lo hicieron muy bien, retrocedan en sus valoraciones.

¿De qué depende ser un buen agente financiero?

Unas de las palabras que deberían de estar en nuestra mesa de trabajo, es ser **bondadoso y honesto**, claro está podríamos añadir muchas otros, y esto serviría para cualquier persona y profesión, y mirar siempre en beneficio de nuestro cliente, y no en

nuestros intereses personales o de la compañía, esto hoy en día se hace aunque lo parezca, muy complicado de llevar a cabo, pero no por eso hay que dejarlo de tener como primera opción, al final, nuestro trabajo, pretende sacar rentabilidad a los ahorros y patrimonios de nuestros inversores, y eso sobre todo en los cuatro últimos lustros, es decir, desde el año 2000 en adelante, no es sencillo, primero ya que en Europa, que es la moneda principal de nuestro cliente, el EURO, y por lo tanto, ante cualquier inversión, se tiene que tener presente la moneda del ahorrador, los tipo de interés fueron disminuyendo, y por lo tanto, las posibilidades de obtener beneficios con poco riesgo, casi no existen, incluso tomando deuda gubernamental, apenas se pueden obtener rentabilidades positivas, para superar los índices de inflación, así pues, cuando quieres obtener rentabilidades, el cliente tiene que asumir mucho más riesgos, y esto es complicado de explicar, y más aún de entender, y aún más de soportar cuando se está dentro de esos productos, por más que lo entendiera cuando se lo ofrecieron, pero a nadie le gusta sufrir ni la más mínima pérdida, todos queremos ganar desde el primer día, y lo más posible, pero esto no funciona así, hay que asumir riesgos, y el hacerle entender a los clientes que el factor tiempo es muy importante, y de cuanto más tiempo dispongan, más posibilidades de ganar tendrán, te dicen que sí, pero luego si en los inicios tienen pérdidas, nunca acaban de entenderlo y asimilarlo la mayoría, hay otros que si lo tienen claro, y son los que seguramente obtendrán esas ganancias, pues mantienen la calma en la mayoría de escenarios que otros se ponen muy nerviosos y abandonan.

¿Crees que es sencillo ganar dinero en bolsa?

En la pregunta anterior en parte ya fui respondiendo a esta pregunta, pero me extenderé algo más, yo son 20 años en este sector y compañía, y como digo, son 20 años que están siendo muy complejos en la inversión, si hemos tenido algunos periodos alcistas, pero igualmente, hemos tenido y se podría detallar, muchos acontecimientos de todo tipo, y no me pondré a detallarlos, pero de todos son conocidos, que no existían, y no eran previsibles, e hicieron, que el sacar rentabilidades en las bolsas, sean los productos que sean, son muy difíciles, aun así, claro que es posible obtener beneficios, pero nunca diríamos la palabra sencillo, eso no está en nuestro vocabulario como agente o asesor financiero, es muy complejo, incluso para

los que estamos dentro en las entrañas de este sector, que nunca llegamos a conocer ni a predecir cosas que pasan de forma inesperada. Por lo que hay que ser muy cautelosos y prudentes, y predecir al inversor, un escenario muy diverso y complicado, para ponerle en la verdadera situación que se encontrará, evidentemente tendrá en algún momento y producto, resultados positivos, pero eso no le puede hacer olvidar, que son productos muy volátiles y complicados, y que nunca podrá dejarse llevar por la euforia, ya que sería cuando podría sufrir las mayores pérdidas incluso de la totalidad de su patrimonio, si se confía y hace inversiones especulativas de alto riesgo en periodos cortos de tiempo, por lo que evidentemente si se puede sacar rentabilidades positivas en el medio y largo plazo, pero nunca con demasiada confianza o precipitación, pues los riesgos son muy altos, dependiendo las cantidades y la situación general que tenga cada inversor.

¿De qué crees que depende ganar dinero invirtiendo en bolsa?

Aprovecharé para poner un artículo que en estos días salió por las redes, que en general me parece bastante acertado:

<http://es.investing.com/analysis/un-indicador-que-nunca-falla-el-pcc-200438035>

El indicador PCC : P = PACIENCIA C = CONSTANCIA C = CONSISTENCIA
--

tampoco significa que siguiéndolo al pie de la letra te lleve al éxito, y hay cientos o miles más de consejos que se pueden dar, pero este ya que lo tengo a mano al verlo hace unos días, me parece que puede ser un buen consejo, para personas que no tienen ni conocimientos, ni están asesorados, ni les gestionan sus ahorros, yo en mi larga experiencia, creo que el factor buscar compañías con buenos fundamentales en sus balances, en mercados y productos o servicios con futuro, en buenos sectores, bien posicionadas, con buena situación de liquidez, y sobre todo con buenos gobernantes, incluso si los que la dirigen están implicados como accionistas, y con un factor de tiempo y tranquilidad por delante, nos puede llevar a tener éxito en nuestros objetivos, y aun así, teniendo éxito, nunca uno se puede confiar, los mercados son muy traicioneros, y nos pueden quitar en poco tiempo, todo lo obtenido con paciencia en años y años, con ello llegaríamos a la conclusión y certeza, que si es posible ganar dinero, pero al final no todos lo logran, muchos se quedan en el camino y con

experiencias muy negativas, o bien por errores de ellos mismo, o bien por lo que lo acompañaron en sus decisiones, sea asesorando o gestionado, y la diversificación en productos, es igualmente muy favorable en la obtención media de rentabilidades positivas y satisfactorias.

¿Recomendarías invertir en los mercados financieros por cuenta propia, o con un gestor?

Sin lugar a dudas, lo mejor es dejarse asesorar, y sobre todo gestionar, pues uno no dispone del tiempo necesario para dedicarle, ni los conocimientos ni experiencia, que son imprescindibles en estos productos de mucho riesgo, aunque hay clientes con considerables ahorros y patrimonios, que pueden diversificar, y tener de todo un poco, es decir, tener su propia cuenta de bolsa, comprando y vendiendo acciones, renta fija, o fondos de inversión por cuenta propia, u otros productos de más riesgo, como derivados, ETFs, etc. y a su vez, tener cuentas de productos gestionados, igualmente acciones, derivados, fondos de inversión, renta fija, etc. , y todo ello, según el perfil de riesgo que cada uno se encuentre cómodo, una vez realizado los correspondientes Test de Conveniencia de producto o de Idoneidad en la gestión a contratar, hoy en día, hay productos que sin casi cantidad mínima, como lo fondos de inversión, y que permite una gran diversificación en el riesgo, y aunque tiene el factor en contra de unos costes de gestión, creo que para el inversor, su relación rentabilidad / riesgo, es de las mejores opciones, claro está, no se hará millonario en dos días, como creen muchos de los que llegan a los mercados financieros, pero tampoco se arruinará y lo perderá todo o casi todo, como muchos de los que pasaron como inversores pensando que se comerían todo lo que les pasara por delante, mi experiencia, incluso como propio inversor que soy, además de agente financiero, es que caminos solitarios están muy encaminados al fracaso, y caminos en compañía de expertos y profesionales, tienen mucha más posibilidades de llevar con periodos las de tiempo, al éxito añorado, pero tampoco para dejar de trabajar, sólo para sacar una rentabilidades interesantes a nuestros ahorros, pues si uno no dispone de un patrimonio muy grande, es imposible vivir de ello como piensan muchos cuando se dice la palabra BOLSAS.

13.2. Annex 2: Article “La Vanguardia”, Nick Leeson

(artículo completo aparecido en la Vanguardia el 18 de febrero de 2013 en idioma castellano)

Nick Leeson entró a formar parte de la leyenda negra del mundo de las finanzas el jueves 23 de febrero de 1995 a las cinco de la tarde. En aquel preciso instante, a dos días de cumplir los 28 años, Leeson, un joven operador de bolsa británico, de origen humilde, encumbrado por sus superiores a la categoría de dios de las finanzas de la noche a la mañana, provocó la sonada quiebra de una de las más venerables instituciones financieras de Reino Unido, la banca Barings, con 223 años de historia a sus espaldas.

La historia de Leeson es el relato de la ambición desmesurada del hijo de un yesero del norte de Londres que pasa a saborear las mieles del éxito en Singapur y de las ansias de beneficios inmediatos de los responsables de un banco que desconoce el mundo en el que se juega el dinero de sus clientes: ayuntamientos, fondos de pensiones y organizaciones de caridad, entre otros muchos. Desgraciadamente, la historia del original rogue trader, como se ha observado en el futuro, son prueba fehaciente de la extrema cortedad de la memoria histórica de los mercados financieros. Han pasado 18 años desde entonces y los errores se han repetido periódicamente.

Leeson pasó de un piso de protección oficial en Londres a un apartamento de lujo de 4.000 dólares de alquiler mensual; del metro de la capital británica a un Porsche y una cuenta de gastos a todo trapo. Todo en tan sólo cuatro años. Saul Bellow, premio Nobel de Literatura y Premio Pulitzer en 1976, relacionó en su obra el mito latino del *carpe diem*, aprovecha el día, con la ansiedad moderna del éxito rápido, cuya máxima expresión sería el mercado de futuros. Y ese, sin saberlo aún, era Leeson, a eso se dedicaba, a los derivados financieros, rama futuros.

Antes del desastre, Leeson había ganado muchos millones para la banca Barings. Contaba con la aprobación de la cúpula del banco, a la que los ojos le hacían chiribitas al ver los pingües beneficios que presentaba aquel joven en el Lejano Oriente ante un IBM con un módem y un teléfono para una entidad que arrastraba una racha de escasos beneficios.

Pero a Leeson los negocios le salieron mal. Entonces empezaron los engaños y el final de su carrera. Abrió una cuenta secreta, la famosa 88888, en la que escondió todos sus pufos. Pretendía ir recuperando lo perdido con nuevas operaciones que le dieran beneficios, de modo que en Londres nadie se preocupara y no vieran que sus negocios eran demasiado arriesgados e ilegales.

Su plan no salió bien. La pelota fue haciéndose más y más grande. Tanto que, como quien lo apuesta todo a un único número en la ruleta del casino, Leeson lo apostó todo en el mercado de futuros de Tokyo y perdió. El terremoto de Kobe en 1995 hizo que Japón repatriara su capital en el exterior y dio al traste con la huída hacia adelante del joven trader.

Leeson engañaba al banco diciendo que invertía por otros cuando se trataba del dinero de la entidad, que tuvo sospechas de que algo no andaba bien tras repetidas inyecciones de dinero reclamadas por el trader desde Singapur. Sin embargo, los controles internos de la Casa de Barings no alcanzaron a ver la magnitud de la tragedia que finalmente se materializó.

Al comprobar que todo estaba perdido, Leeson y su mujer huyeron a Kuala Lumpur, donde el trader se enteró por los periódicos del desastre al ver el nombre del banco por el que trabajaba en la primera página del The Wall Street Journal y pidió disculpas a la entidad a través de un fax. Finalmente fue detenido en Frankfurt y, muy a su pesar, trasladado a Singapur, donde pasó cuatro años y medio de una condena de seis y medio en una prisión de máxima seguridad, de la que salió al ser diagnosticado de un cáncer de colon, que superó.

Nick Leeson es casi una figura de culto en determinados círculos financieros. Tanto es así que una de las llamativas chaquetas del equipo con las que operaba en el parquet de Singapur fue adquirida por un inversor por 25.000 euros. El actor Ewan McGregor protagonizó su historia en un film de dudosa calidad titulado Rogue Trader y sus memorias fueron adquiridas por una editorial por una cuantiosa cifra.

Ahora vive con su segunda esposa en Irlanda, donde ha sido directivo del club de fútbol del Galway United y actualmente se dedica a dar charlas en diferentes foros acerca de su experiencia.

Estos son sus datos de contacto: NMP Live www.nmplive.co.uk

Email: management@nmp.co.uk

Tel: +44 (0)1372 361 004

www.nickleeson.com

@TheNickLeeson.

Desde su casa, en conversación telefónica, responde a las preguntas de LaVanguardia.com.

¿Cómo definiría su historia?

Es una historia de incompetencia y negligencia a gran escala. Si el banco, los supervisores y yo mismo hubiéramos hecho mejor nuestro trabajo nada de esto hubiera sucedido. Obviamente yo fui el culpable de todo, pero sin la contribución de estos otros factores nada de aquello hubiera sucedido.

¿Le molesta ser recordado como la persona que acabó con la banca Barings?

Tengo que ser responsable de mis propias acciones y de sus consecuencias. Estuve en prisión, me divorcié, tuve cáncer de colon... Todo lo que me sucedió desde entonces es una consecuencia de todas aquellas acciones. Es algo de lo que soy plenamente consciente. No puedo culpar a nadie por lo que hice.

¿Cómo fue el periodo en el que estuvo en prisión?

Extremadamente duro. Estuve en una cárcel de máxima seguridad de Singapur, repleta de miembros de bandas, que tenía soldados patrullando los muros, armados hasta los dientes, vigilado las 24 horas del día. Las condiciones eran muy duras, sin cama, dormía en el suelo, sin una sábana para cubrirme, en una celda con un espacio mínimo... Muy duro.

Ya veo...

El tedio era extremo. Estuve encerrado 23 horas al día durante dos años. No veía demasiado la luz del día. Había mucha violencia. Si te atacan sólo tienes que defenderte al menos durante 15 segundos y después todo pasa porque llegan los

guardias. Nunca estuve en ninguna situación en la que temiera por mi vida. Me adapté rápido y pude sobrevivir.

¿Cree que en la City o en Wall Street aprendieron de su experiencia?

Quizá durante un tiempo, pero cuando las cosas vuelven a su cauce y todo el mundo regresa a hacer negocios como siempre y se olvida todo. Han existido episodios de operaciones fraudulentas desde entonces, en repetidas ocasiones. Recientemente, sin ir más lejos, está el escándalo de las tarifas del Libor. En la City, una vez pasa la tormenta, todo el mundo busca nuevas maneras de hacer dinero. La historia debe aprenderse para que no se repita, pero desafortunadamente se repite.

Entonces, ¿cree que lo volveremos a ver en un futuro?

Desafortunadamente, sí. Máxime cuando el principal objetivo de los bancos continúa siendo ganar más dinero. Por esta razón no existe una presión especial para que se reproduzcan determinadas conductas. Me pasó a mí, ha pasado con el escándalo del Libor. Si está mal, está mal. Yo no fui la primera persona en poner una transacción en una cuenta como la 88888, era algo que había visto hacer en multitud de ocasiones. Por lo tanto, no fue nada nuevo para mí. Cuando se detecta este tipo de comportamiento es cuando debe ser castigado y es entonces cuando la gente empieza a aceptar ese mal comportamiento.

¿Cree que los banqueros imprudentes deben ir a la cárcel?

Si alguien hace cualquier cosa de modo ilegal en cualquier tipo de sector debe ir a la cárcel. El principal delito de la banca es su estupidez y desafortunadamente no hay ningún tipo de castigo para ello actualmente.

Y, claro, cuando esto pasa se socializan las pérdidas...

Creo que eso está mal pero no hay otra manera. En 2008, cuando la actual crisis empezó, nadie sabía cuál era la solución. Así que vivimos diferentes reacciones ante el problema. En Irlanda fue una garantía bancaria, que estuvo mal ideada al principio, pero que era lo único que se pudo pensar. Y poco a poco se han ido tomando diferentes caminos y todo lo que se ha conseguido es comprar tiempo. No hay una solución

todavía a ese problema. En mi opinión la única solución es que se condonen esas deudas contraídas con la UE, el FMI y el BCE.

En ocasiones los mercados financieros son percibidos como un gran casino...

En los mercados financieros, lo de hablar de 'casino' es algo que se odia. Los casinos son pura suerte y en los mercados financieros hay ligeramente más información.

¿Cómo se percibe la guerra entre Frankfurt y la City desde Londres?

Es algo que siempre ha existido. Con centros financieros cercanos siempre hay guerra. En Asia, era Hong Kong contra Singapur. Entre Londres y Frankfurt, gana Londres. Siempre ha sido el lugar más destacado.

¿Le reconocen por la calle?

Depende del lugar y de la edad. Me reconocen en determinados lugares.

¿Ha vuelto a Singapur?

No puedo, lo tengo prohibido.

Tengo entendido que una de las chaquetas de su equipo de traders en Singapur fue subastada por mucho dinero en internet

Sí, es cierto. No era la mía. Cuando me fui del parquet en la bolsa de Singapur el 23 de febrero de 1995 lo último que tenía en la cabeza era qué hacer con mi chaqueta. Lo único que pensaba era en huir lo más lejos posible y lo más rápido que pudiera. Sé que hubo traders que, con el paso de los días, y sabiendo lo que pasó, empezaron a buscar souvenirs que tuvieran que ver con aquel episodio. Creo que la chaqueta en cuestión era de una de las chicas que trabajaba para mí. Alguien pagó 25.000 euros por ella. ¡Ojalá hubiera tenido ahora esa chaqueta para venderla!

Uno de los detalles que se comentan de su historia es que dejó una nota cuando huyó en la que se leía: "Lo siento". ¿Es cierto?

No, no dejé una nota diciendo "lo siento" cuando huí de Singapur. Cuando me fui volé a Kuala Lumpur y me quedé en un hotel y escribí una breve carta, que después envié por fax. Al final de la carta, eso sí, dije que lo sentía.

¿Vio la película que se hizo de usted, protagonizada por Ewan McGregor?

Sí, la he visto. Tengo sentimientos encontrados con ella. Digamos que hay muchas licencias poéticas para hacer que funcione la película.

Por último, ¿sigue invirtiendo?

Sí, pero con mi dinero.

13.3. Annex 3: Publicació web “Megabolsa.com” , Jesse Livermore

(artículo completo aparecido en la web Megabolsa.com el 15 de Agosto de 2015, idioma original castellano)

Jesse Livermore, el mejor operador de bolsa del siglo XX, Agosto 2015

Pese a ser considerado uno de los mayores especuladores del siglo pasado, su historia llena de emociones fuertes entorno al mundo de la bolsa me llama la atención la sangre fría con la que se comporta el mercado respecto a los que invertimos en él, Jesse Livermore posiblemente consiguiera los mayores porcentajes de beneficios que jamás han habido en la especulación bursátil, pese a ello tuvo muchos crack y llegó a arruinarse muchas veces, acabo en la sala de estar de un hotel pegándose un tiro en la cabeza, dejando una carta a su mujer en la que decía que había sido un fracaso y una herencia de menos de 10.000\$.

Jesse Lauriston Livermore fue uno de los traders más conocidos del siglo XX. Pocos pudieron acumular o perder dinero tan rápido como Livermore.

Conocido como “The boy plunger” por la manera en que Jesse tomaba posiciones fuertes en acciones o mercancías (Commodities). Livermore vivía como operaba, de forma fastuosa. Además fue muy popular entre los miembros del sexo opuesto debido a su buen aspecto físico y su boyante estilo de vida.

Livermore nació en South Acton, Massachusetts en 1877. Hijo de un granjero, dejó la escuela en sus primeros años de juventud y viajó a Boston donde se convirtió en “Board Boy” (Pizarrero, para entendernos) trabajando para Paine Webber. Su trabajo consistía en actualizar los precios de los bonos, acciones y mercancías en una pizarra. Como Livermore escribía todos los cambios en los precios se dio cuenta de que los mismos, a menudo se movían de manera predecible. Pronto concluyó que se podía batir al mercado y se podía hacer gran cantidad de dinero.

Por aquel entonces, Livermore no ganó el suficiente dinero para operar en acciones, así que empleó la hora del almuerzo en los “Bucket Shops”, que no eran más que casas de apuestas, entre otras cosas, sobre el precio de las acciones. Allí trató de hacer

dinero prediciendo la dirección de los precios de acciones y de las mercancías o commodities. A los 15 años había hecho más de 1.000 dólares, cantidad más que considerable en aquella época. Tras ignorar el aviso de su patrón Paine Webber, de mantenerse al margen de estos establecimientos, Livermore fue despedido.

El "Boy plunger" era ahora un trader a tiempo completo. Tal fue su éxito que le fue prohibida la entrada en los "Buckets Shops" de Boston, por lo que se fue a las costas del Medio Este y Oeste, donde hizo 50.000 dólares, aunque pronto tuvo que recurrir a disfraces y a usar nombres falsos para evitar las prohibiciones de entrada. A los 20 años, se marchó a Nueva York, donde Jesse comenzó su carrera como uno de los más grandes operadores de todos los tiempos. En 1906 recibió un consejo para ponerse corto en la compañía "Union Pacific" y lo hizo de manera abrumadora. El valor empezó a subir con lo que nuestro protagonista se encontraba en un serio apuro, pero el terremoto de San Francisco desplomó el valor, dejando la cuenta de Livermore con 250.000 dólares de beneficio. Con esto aprendió a no fiarse de los consejos ajenos.

En 1907, se ganó la reputación como 'Bear Raider', operando siempre del lado bajista a gran escala. Se dice incluso, que el todopoderoso J. P. Morgan, le mandó mensajes a través de intermediarios para pedirle que redujera el volumen de su operativa. William Delbert Gann, en su libro "45 años en Wall Street", describe a Livermore como "uno de los más espectaculares traders de su época". Gann afirmaba que Livermore era un hombre honorable que "pensaba en pagar sus deudas incluso después de ser declarado en quiebra por las autoridades".

La principal crítica sobre Livermore era que éste sólo había estudiado para saber como hacer dinero, pero no para mantenerlo. En palabras de Gann "él tenía la codicia y la energía necesarias para el éxito, pero cuando tenía una cantidad de dinero considerable, no operaba de forma conservadora. Jesse probaba su propia operativa en el mercado en vez de esperar a que apareciese la tendencia natural que el mercado nos muestra en numerosas ocasiones".

Su éxito le proporcionó un estilo de vida que muchos sólo podrían soñar. El delgado y rubio especulador se compró un yate de 200 pies, de nombre Anita y salió con mujeres famosas, incluyendo actrices como Lillian Russell. Sus hazañas operando pronto

llegaron a ser bien conocidas por todo el mundo, incluso la gente comentaba “eres tan rico como Jesse Livermore”.

Durante la primera guerra mundial, Livermore pronosticó que el café experimentaría una sustancial subida, lo que le llevó a tomar posiciones largas. Sus beneficios se contaban por millones de dólares, sin embargo, los contratos de café se invalidaron, debido a que el gobierno creyó que Livermore se estaba beneficiando de los tiempos de guerra. Esto, arruinó a Livermore por tercera vez.

Livermore siempre fue un trader muy agresivo, amasó y posteriormente perdió cuatro millones de dólares de su fortuna. La mayor parte del dinero fue hecho con prácticas que posteriormente se declararon ilegales por la comisión del mercado de valores americana (SEC), en el año 1930. La nueva regulación también limitaba actividades tales como:

- Usar información privilegiada
- Ocultar las posiciones de mercado.
- Arrinconar acciones para estrangular la oferta y la demanda.
- Controlar la información incorrecta y engañosa para que no fuera publicada.

También llegó a ser muy conocido por su táctica de esperar hasta que la acción alcanzase el objetivo establecido donde se aseguraba unos beneficios considerables y luego la confiaba a un periodista del “New York Times”, o de otros periódicos influyentes, para recomendarla como una excelente compra. Después Livermore se deshacía de su posición de forma masiva, vendiendo en el frenesí comprador que había provocado el artículo del periodista.

En pleno apogeo, se hizo con enormes posesiones inmobiliarias en varios países, así como coches de la marca Rolls Royce, yates y se hizo famoso por sus generosas fiestas.

También tenía unas oficinas secretas en la Quinta Avenida, era allí donde Livermore hacía sus operaciones de gran escala, con numerosas líneas de teléfono y una línea directa de telegramas. La oficina tenía una enorme pizarra donde sus oficinistas la actualizaban constantemente, además también disponía de personal dedicado a la

investigación. El único propósito de dicha oficina era el de facilitar la operativa y las actividades de inversión de Jesse.

En 1933, Livermore padeció la gran depresión de la época y después de hincharse a beber durante 26 horas, terminó en una comisaría de policía, preguntando por su propio nombre, ya que había perdido la memoria.

Al verse incapacitado para hacer dinero como lo había hecho anteriormente, decidió vender sus secretos en forma de libro, "Como operar en acciones" que fue publicado en 1940 en dos versiones, una encuadernada en cuero y la otra en formato más sencillo, pero el libro no logró su objetivo de atraer al público.

"William Delbert Gann, en su libro "45 años en Wall Street " , describe a Livermore como "uno de los más espectaculares traders de su época"

Más tarde ese mismo año, Jesse Livermore tras tomarse dos copas en el hotel "Sherry Netherland" en Manhattan, escribió una carta de ocho páginas a su tercera esposa diciéndole: "Mi vida ha sido un fracaso".

El hombre que efectivamente fue conocido como "The boy plunger", el 'Gran Oso' o el 'Rey del algodón', se dirigió al guardarropa del hotel, se sentó en una silla y se disparó un tiro en la cabeza. Así terminó la vida del que fue considerado el mejor trader de todos los tiempos, el hombre que hizo millones de dólares, dejando una herencia de menos de 10.000 dólares.

El legado de Livermore

Jesse Livermore murió hace más de 60 años, dejando dos magníficos libros:

I."How to Trade in Stocks" (Como operar en acciones) editado en 1940

Frases Famosas:

"...El juego de la especulación es el más fascinante y poco rutinario del mundo. Pero no es un juego para estúpidos ni para perezosos mentales, tampoco para hombres con un balance emocional poco equilibrado y menos para aventurarse a hacerse rico en poco tiempo. Así te morirás pobre."

¿Acaso existe alguna manera para ganar rápidamente mucho dinero trabajando como Abogado o Cirujano?

“Si mi valor no se comporta de la forma que había pronosticado, rápidamente cierro la operación, ya que pienso que todavía no ha llegado el momento de tomar posiciones”

“Los especuladores de los mercados de acciones han perdido siempre dinero porque dejaron la posición abierta pensando que al final obtendrían beneficios”

“Las estructuras de los precios son recuerdos de figuras similares de precios pasados, que debes llegar a familiarizarte con ellas para poder predecir los precios futuros”.

“Cuidado con la información privilegiada ... o, mejor dicho, ten cuidado con toda información privilegiada.”

“Cada vez que el mercado no se comporte de la forma que esperabas – esa es razón suficiente para cambiar de opinión y cerrar tu operación rápidamente... Recuerda, siempre hay una explicación por la que una acción actúa de una determinada forma. Pero también recuerda que corres el peligro de no llegar a familiarizarte con esas razones que mueven el mercado, o familiarizarte con ellas cuando sea ya demasiado tarde.”

II. “Reminiscences of a Stock Operator” (Recuerdos de un operador de acciones)

“Desde mi punto de vista, los inversores son unos jugadores de apuestas. Realizan su apuesta, esperan , y si todo va mal pierden todo su dinero.”

“De hecho yo siempre hago dinero cuando realmente estoy seguro de que la acción se va mover de una determinada forma. Lo que realmente me ha jugado malas pasadas ha sido el no hacer caso de mis conocimientos bursátiles y jugar con mis emociones. Por lo tanto sólo opero cuando estoy seguro de que los precedentes van a jugar a mi favor.”

“...y lo único que puede hacer alguien que esté equivocado es estar en lo cierto dejando de estar equivocado.”

“Pero en la práctica, un hombre equivocado tiene que guardarse mucho de muchas cosas, pero sobre todo de sí mismo”

13.4. Annex 4: Article “La Vanguardia”, Un ostentoso agente de bolsa se fuga con dos millones

Noticia 28 Septiembre 2020

<https://www.lavanguardia.com/local/barcelona/20200928/483712191551/agente-bolsa-broker-barcelona-estafa-bcn-trading-academy-clases.html>

Un bróker que daba clases de inversión en el BCN Trading Academy huye sin dejar rastro con el dinero que le confiaron sus alumnos

Era joven, encantador y vivía a todo tren. Conducía un Maserati y un Ferrari, vivía en un piso de lujo y había encontrado la fórmula mágica para ganar dinero. Así describen quienes lo conocían a Raúl B., un agente de bolsa –un trader – especializado en invertir en productos de alto riesgo a muy corto plazo que le reportaban cuantiosos beneficios.

Medio centenar de inversores intentan dar con él después de que se esfumara con 2,15 millones de euros que le habían confiado. “De pronto dejó de contestar a los mensajes y descubrimos que se había fugado”, comenta uno de los afectados. En agosto, el propietario del piso donde vivía derribó la puerta del apartamento ante el inquietante silencio que había mostrado su inquilino en el último mes y confirmó sus sospechas: el piso estaba vacío. Se lo había llevado todo.

Raúl B. se había fugado dejando en la estacada a 56 de inversores que le prestaron dos millones de euros. El valor del fraude, sin embargo, entre capital e intereses podría ser mayor y algunos inversores calculan que podría alcanzar entre los ocho y los diez millones de euros. Ahora, representados por el abogado José María Fuster-Fabra, han interpuesto una denuncia conjunta en el juzgado de instrucción 3 de Barcelona en la que solicitan su detención y el embargo de todas sus cuentas.

El denunciado exhibía coches de alta gama, ropa, viajes y relojes para generar confianza entre sus inversores

Lo que más sorprende a los afectados es que aquella persona que se mostraba tan cercana, tan amable y tan preocupada por la vida de sus clientes los haya engañado. “Vino a mi casa cuando nació mi hijo, me preguntaba de vez en cuando como estaban

mi mujer y los niños. Era un tipo muy majo y muy cercano y ahora, cuando descubres que se ha fugado con el dinero, te sientes profundamente indignado”, lamenta.

De origen mexicano, el denunciado alardeaba de haber cursado estudios en Canadá y de haber trabajado en una financiera en Londres que los afectados luego descubrieron que era mentira. Lo que sí era verdad era todo lo que enseñaba, una exhibición de supuesta riqueza que servía de gancho para pescar a más clientes. “Su modo de proceder para captar la voluntad de los inversores era una apariencia de ostentación con gran cantidad de vehículos de alta gama, ropa, viajes, relojes, para generar confianza en los posibles inversores”, resalta la denuncia.

Raúl B. se anunciaba en internet como un agente fiable que había encontrado la clave del éxito y estaba dispuesto a compartirla en los cursos que impartía en Barcelona. Desembarcó en la capital catalana y se instaló en un centro de coworking situado en la avenida Diagonal que bautizó BCN Trading Academy. Durante dos años se congregaron centenares de alumnos e inversores, la mayoría trabajadores que querían complementar su sueldo para pagar los estudios de sus hijos, hacer un viaje o ampliar la entrada de un piso.

El ‘trader’ ofrecía una rentabilidad del 5% cada trimestre sobre el capital invertido; en julio dejó de pagar

A los asistentes a sus cursos les garantizaba un 5% de las ganancias sobre el capital cada tres meses. Al finalizar cada trimestre los inversores podían retirar el dinero o bien reinvertirlo. El gran reclamo era que Raúl B. poseía un fondo de inversión que generaba unos beneficios del 10% al 15%, con lo que era capaz de repartir un 5% entre los inversores que depositaban su dinero. Atraídos por la confianza que les generaba, los alumnos le confiaron parte de sus ahorros. Algunos con mayores fortunas, viendo la capacidad multiplicadora del bróker, llegaron a invertir 400.000 euros. Hasta que en julio todo cambió. “Empezó a poner excusas por todo. Pedía alargar los plazos de pago, y empezamos a sospechar que algo iba mal”, destaca uno de los damnificados. Cambió su forma de actuar y comunicó que las liquidaciones serían semestrales y no trimestrales. En agosto, dejó de pagar y se esfumó. Desde entonces los inversores lo buscan y esperan que los Mossos den pronto con su paradero. Por algunas

informaciones que han recabado sospechan que puede estar en México con una identidad falsa.

A toro pasado, las víctimas ven sospechosa la mecánica con la que funcionaba. En vez de firmar un contrato de inversión, los afectados suscribían un préstamo personal en el que le dejaban el dinero a Raúl B. y luego este se lo devolvía por transferencia con un incremento garantizado del 5%. Algunos pagos se hicieron en efectivo, con lo que será difícil reclamar parte de ese dinero.

Cuando se fugó, suprimió todas las cuentas de Instagram, de Twitter y Facebook en las que aparecía en sus coches de lujo o comiendo en caros restaurantes junto a su pareja, que también está fugada. Ya no había nada que ostentar.