

Els nous participants en el mercat de valors



REUTERS/Dado Ruvic/illustration/File Photo

1 de febrer de 2021

L'arribada d'internet i l'aparició de nous models de negoci financer com els neobancs o les empreses *fintech*, ha permès eliminar molts dels punts de fricció que existien en la indústria, com els costos o l'accessibilitat a mercats i/o actius i, a més, ha empoderat a un gran nombre d'inversors a operar des de qualsevol lloc del món. La gradual incorporació de nous actors en els mercats de renda variable, conjuntament amb la "glorificació" dels resultats financers de determinats inversors està impulsant una retallada en l'horitzó temporal dels inversors, els quals es focalitzen a maximitzar els beneficis de curt termini. Segons diferents anàlisis, [els inversors mantenen les accions en mitjana menys de 5-18 mesos](#).

Així, dins dels nous actors, les plataformes socials i de trading es reparteixen a parts iguals la responsabilitat. Per això, durant els últims dies ha sobresortit en premsa el cas de *Reddit*, una xarxa social semblant a Twitter o Facebook. En particular, el subforo, anomenat *Wall Street Bets*, que estava format per 2 milions d'usuaris ha promogut uns certs patrons de conducta entre els seus usuaris amb l'objectiu d'impulsar el preu de determinades accions a l'alça i que, gràcies al seu èxit, han propiciat espectaculars pujades en algunes d'elles durant en els últims dies.

El cas més destacat és el de la cadena de botigues de videojocs GameStop, que va ser molt coneguda en els anys 2000 gràcies a la seva divulgació de la indústria de videojocs, però que amb l'auge de les descàrregues digitals, el seu negoci havia anat decaient progressivament, reflectint-se com a conseqüència en el seu resultat en borsa. No obstant això, la inesperada incursió dels usuaris de Reddit ha propiciat que Gamestop hagi passat d'estar en risc alt de fallida a ressorgir de les seves cendres. El preu de la seva cotització ha passat de 18 dòlars dels quals va tancar l'any 2020 a arribar a cotitzar a 400 dòlars, la qual cosa suposa un +2.100% en solament un mes.



EFE/ Imagen de una tienda en EE.UU.

Encara que les causes de tal acompliment són varies, el punt controvertit pivota sobre el fet que alguns inversors institucionals (els famosos fons de cobertura o *hedge funds* en anglès) havien adoptat posicions curtes, és a dir esperaven guanyar diners si l'acció cotitzava a la baixa. Bàsicament el que fan és demanar prestadas accions perquè creuen que l'acció caurà i així poder-les recomprar més barates en el futur i retornar-les a un menor preu als seus prestataris.

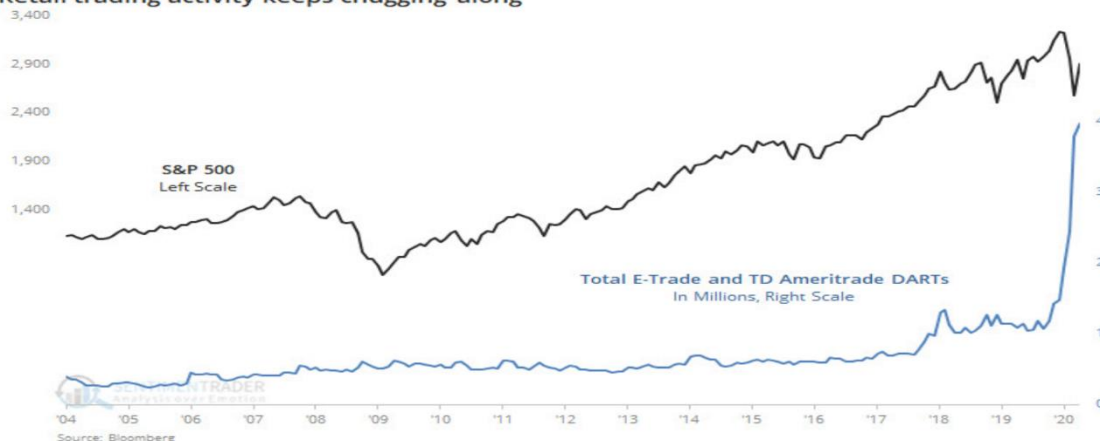
Per què es produeix aquesta espiral en les cotitzacions d'accions amb un percentatge elevats d'accions curtes? Quan un inversor realitza una operació en curt, els bancs el que fan és retirar un marge com a garantia. Si l'acció comença a pujar, provoca que els baixistes es vegin obligats a vendre tancant la seva posició i assumint la pèrdua, la qual cosa es coneix en anglès com *short squeeze*. Els que operen en curt estan sofrint un dels majors cops i segons les estimacions de Reuters, les pèrdues de les vendes en curt durant aquest inici d'any han aconseguit els 70 mil milions de dòlars. Per posar un exemple, el fons de cobertura que ha estat en l'ull de l'huracà en el cas de Gamestop és Melvin Capital, que havia començat l'any amb 12.500 milions de dòlars, hauria finalitzat el mes de gener amb una caiguda per sobre del 50% i ha requerit ajudes per altres col·legues de la indústria. I això solament el mes de gener.

Encara que també s'han viscut forts repunts alcistes en les cotitzacions d'altres companyies que han aparegut en subfòrums com la cadena de cinemes AMC o les companyies de telèfon mòbil BlackBerry o Nokia. Actualment, les 50 empreses amb més posicions curtes en contra seva en l'índex Russell 3000 han pujat un 33% en el que va de 2021.

La majoria dels usuaris dels fòrums formen part de la generació millenials (nascuts en la dècada dels 80) o la generació Z, i són els que s'han pujat al tren del trading utilitzant plataformes d'execució al tractar-se d'una generació purament digital. En el mercat americà, les plataformes més representatives serien E-Trade, RobinHood, TD Ameritrade i Schwab. A Europa, les més conegudes serien Degiro o eToro.

Com podem veure, en el següent gràfic durant l'any 2000 l'activitat del trading minorista es va disparar i cada vegada tenen més rellevància en els mercats financers. Segurament, vegem més episodis com els últims dies encara que la Comissió de Valors dels Estats Units (SEC) ha assegurat que està treballant amb els reguladors per a avaluar la situació.

Retail trading activity keeps chugging along



En conclusió, la incorporació de nous actors en els mercats financers està propulsant unes certes tendències en actius financers a la calor dels seus rendiments de curt termini. A les enormes quantitats de liquiditat es suma la revolució digital, la qual afecta no sols les pròpies companyies i models de negoci, sinó també als nous patrons de conducta que emergeixen gràcies a la ràpida propagació de la informació i les noves aproximacions en les relacions socials. Per això, caldrà estar atents a (1) l'impacte d'aquests moviments socials en els mercats financers i (2) el grau de regulació que serà necessari si es vol evitar disfuncions en el preu dels actius fruit de l'especulació.

DISCLAIMER

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió d'aquest, i està subjecte a canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com a fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTION no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes.

És possible que la informació pugui referir-se a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per a l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per a poder prendre una decisió fundada sobre la conveniència d'invertir en aquests productes. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers a què es refereixen poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per la qual cosa l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. A aquest efecte, CAIXA ENGINYERS GESTION, S.A.O. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS, S. COOP. DE CREDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que pugui sofrir l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor deu, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

©Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni fins i tot citant les fonts, excepte amb consentiment previ per escrit de CAIXA ENGINYERS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.