

## **LOS CREADORES DE MERCADO**

Con esta exposición sobre el concepto bursátil “Creadores de Mercado” hemos decidido dos cosas una hablar claro y sin eufemismos (tapujos) y otra evitar nombrar a nadie no sea que nos metamos en problemas legales.

Bien, un creador de mercado en el sentido físico del concepto es un intermediario financiero capacitado legalmente con todos los visos, autorizaciones legales para “crear” un mercado paralelo en el cual se respete el libre juego de la oferta y de la demanda en base a subyacentes que coticen en los mercados abiertos y organizados del mundo.

Dicho así queda como muy académica nuestra definición, lo veréis mejor con un par de simples ejemplos, Societe Generale es un creador de mercado porque emite warrants calls y/o puts de numerosos subyacentes sean acciones, índices, materias primas, divisas.... IGMARKETS es un creador de mercado porque emite CFDS vinculados igualmente a todo tipo de subyacentes. Pues con el mismo ejemplo tenemos a MEFF, BNP PARIBA, tenemos Santander, Bankinter, UBS y un muy largo etc. de intermediarios financieros que se dedican a este negocio aquende y allende los mares.

Y señores, si, NEGOCIO, en el sentido puro y duro del concepto, negocio es una transacción en la cual dos partes obtienen un beneficio, pero tengan en cuenta que es “su negocio”, de ellos, persiguen el afán de lucro, que nadie crea que un warrant o cfd o futuro es un producto financiero que nace con el único objetivo de proporcionarnos un beneficio a los inversores. Los creadores de mercado son arte y parte, juez no porque en principio, solo en principio lo es el devenir del mercado a diario, luego veremos que no está todo tan sujeto al destino bursátil como parece a priori y en teoría.

Por clara que sea esta exposición no debe jamás pensar el lector que los creadores de mercado son “malos”, son “mezquinos”, son “estafadores”, son “manipuladores” que trabajan al filo de la ley y/o en la ilegalidad, que operan en despachos oscuros con gabardina y gafas negras ¡¡por favor no!! no es así, un creador pone un negocio corre un riesgo y quiere su lícito beneficio, como lo quiere el tendero o lo quiere Telefónica. No confundamos la gimnasia con la magnesia.

Que ellos ganen siempre y nosotros perdamos “casi siempre” no es un problema de ellos y un error de los organismos reguladores de mercado, NO, es “nuestro problema”, que usted crea que el petróleo va a ir a 125 dólares otra vez y usted en base a esa premisa compra WARRANTS CALL VTO JUNIO del BRENT a cualquier precio de ejercicio, y llegado el día o las fechas aún teniendo usted razón su inversión puede estar perdiendo el 100% y por eso no lo ha engañado nadie señor, simplemente usted no sabía donde se había metido y cometió el error de equivocarse en el producto financiero y en su gestión correspondiente.

Los productos financieros que fabrica un creador de mercado se llaman comúnmente “DERIVADOS”, y como su propio nombre indica es un producto basado en uno primigenio, original o anterior de obligada referencia, los futuros sobre acciones de telefónica son un derivado

financiero de la cotización oficial de TELEFONICA, pero claro, con un reglaje interno en el cual hay una ganancia “fija” para el emisor del derivado, el Bróker que lo comercializa y la Sociedad de Bolsa en cuestión.

Y aquí ya tenemos la primera fuente de ingresos del creador y como vemos gana también el Bróker (recuerden que el creador puede ser y mucha veces lo es el mismo Bróker también). Resumen hasta aquí: el Creador “fabrica” un producto financiero llamado “derivado” el cual pone a cotizar en un tablero y que por ese simple hecho con independencia del resultado se autogenera una ganancia.

Bajemos otro nivel ahora, la ganancia del creador no se remite por supuesto que solo al corretaje y otras comisiones que le autoriza el Regulador durante el juego de la sesión bursátil como estos intermediarios son como dijimos arte, parte y dueños de un negocio rentabilizan o aprovechan otros factores propios de este juego, por ejemplo la volatilidad, los incrementos y decrementos de la volatilidad en los mercado les genera cuantiosas plusvalías a lo largo de un ejercicio económico.

Los que hayan jugado con warrants saben de esto “un montón”, como de la noche a la mañana sea con puts o con calls compradas ven en su cuenta como desaparece su dinero de una forma totalmente súbita y anómala a su entender, en diez días de subida ganan un 15% y en dos de bajada pierden un 35%, esas diferencias no las succiona el mercado, se las lleva el Creador puesto que cuando el cliente pregunta por la causa de su desmesurada pérdida al creador este le dice que “la volatilidad ha bajado” o que “la volatilidad ha subido” y eso está en la fórmula que amablemente nos explicará la responsable en cuestión.

También hay que comentar que al aumentar la volatilidad los clientes del creador se ven obligados a entrar y salir más rápido y sobre todo a ejecutar stops por la peligrosidad del producto que se maneja, por lo tanto queda demostrado que la volatilidad es otra fuente de ganancias.

Pero señores, en los mercados hay una volatilidad natural, la propia de La Bolsa puesto que hay muchos factores de los que depende una cotización, desde el momento que uno de ellos supere a los demás los precios aumentan sus oscilaciones a causa de noticias, resultados, movimientos corporativos, declaraciones, datos macroeconómicos, y un largo etcétera. Pero claro, la volatilidad es “manipulable” es decir el creador no solo la instrumentaliza a su favor sino que es capaz de manejárla “artificialmente” sin entrar en la ilegalidad.

¿Cómo se hace eso y por qué es legal? sencillo al Creador nadie le impide operar en el mercado abierto (él es dueño de un mercado cerrado referenciado a uno abierto) con toda su potencia como un inversor o especulador más, pero claro con mucho más capital, si la volatilidad básicamente la definimos como el incremento o decremento de la oscilación del precio si el creador opera en valores de escasa negociación y tiene la capacidad de crear volatilidad artificial, y claro, hacer caer un valor estrecho al introducir órdenes de venta por encima de la media habitual o hacerlo subir de la misma forma, desde luego en el 50% del Mercado Continuo Español es relativamente fácil.

Ustedes ya estaréis pensando ¡¡vaya, vaya !! pues sí, sigan sumando ingresos para el Creador, a los corretajes y comisiones de tráfico se le suman los generados por la volatilidad natural, se le suma los de las operativas intradiarias propias de la Casa, se le suma los propios de la volatilidad artificial; es decir, el creador gana por ponerse corto en mercado abierto en un determinado valor y gana automáticamente por aumentar artificialmente la volatilidad de ese valor en el subyacente que tiene en su mercado cerrado.

Si pensamos que “esto no está bien” nosotros que conocemos el mercado desde sus tripas os decimos que no sólo está muy bien, sino que además es legal aunque nos parezca poco ético, señores no nos engañemos , es ahora mismo imposible estando en el siglo XXI que un regulador tenga controlado al tick todas las operaciones que puede poner y superponer un Creador de mercado, de verdad es imposible, pero ¡¡por Dios si apenas controla la Agencia Tributaria el tema de los derivados para las personas físicas!! imaginaos qué control van a ejercer sobre redes financieras internacionales, estamos a muchos años incluso los Norteamericanos de poder crear un marco mucho más legal y transparente que el actual.

Pero aquí no termina esto, hay que seguir sumando ingresos para el Creador, otra fuente de ellos es la digamos “arbitrar autocartera”, os lo explicamos porque no es fácil entenderlo y no nombramos a absolutamente nadie porque claro sabemos cosas por fuentes y sobre todo por “manos” directas pero no podemos desvelar.

Poneos en situación, mesa operaciones de la entidad financiera Fumanchufumamucho que entre otras muchas actividades crea mercados en Warrants, CFDs y ETFs, vinculados a mercado Español, Europeo y Americano tanto de acciones, como de índices, divisas y materias primas, bien un Dealer o Responsable de Operaciones clicka en CLIENTES : ESPAÑA, PRODUCTO: CFD, SUBYACENTE: SOLARIA, en ese momento el Gestor ve la situación de todas las cuentas de sus clientes con referencia a ese subyacente, sabe cuántos están comprados y cuantos vendidos, y no solo le da eso la máquina sino que además si hace click en la herramienta de su programa niveles medios de stop-loss, sabe el rango medio de precio donde sus clientes tienen ubicados sus stops, ojo, tanto los de venta como los de compra.

Señores, eso es una información privilegiada si la sabe alguien fuera de la Casa, pero como hablamos de la casa de valores Fumanchufumamucho, es “su información” y legalmente no es privilegiada, es como si por saber Rodríguez el del Banco de al lado de casa quienes tienen las mejores cuentas del barrio lo acusásemos de “interesado”. Pero claro, y aquí viene el tema, si Rodríguez conviene con una empresa de marketing el suministro de esos datos a cambio de dinero si estaríamos hablando de negocio ilícito, pero si su Banco a sus mejores clientes les ofrece regalos o descuentos o ciertos favores todo “queda por y para la Casa”.

Adonde queremos llegar con este ejemplo, sencillo, el gestor tiene una información contable que fácilmente la puede traducir en dinero, en cash directo, las formas de hacerlo son varias, pero la más común es la de forzar una caída o subida del valor especulando en el mercado abierto, si el gestor ve que en Solaria en 2.55 hay un nivel de stop llamativa venderá Solarias en

Bolsa de Madrid, por supuesto la operación no la titulizará Fumanchufumamuchó sino otro Broker con el que se trabaja al efecto.

Luego otra práctica muy socorrida que realizan los creadores en sus mercados propios y cerrados mercados es la manipulación de la horquilla de precios en cada uno de los subyacentes es muy común que el cliente no entienda porqué un warrant en vez de cotizar a 0.62 cotiza a 0.61 (ojo que es un 1.6%), porque un CFD sobre IBEX en vez de estar a 11.125 esta a 11131 (ojo que son 60 euros), porque desaparece la contrapartida rápida y misteriosamente en un momento puntual obligando al cliente a cerrar o abrir posiciones con un peaje imprevisto.

A esto si le llamamos “manipulación” en el sentido jurídico del concepto porque literalmente se ma-ni-pu-la el precio y el creador ante cualquier queja de su cliente le argumenta que sus productos están basados en la política de “las len-te-jas, quien las quiere las toma y el que no que las deja”, el creador ante una denuncia tiene ya su respuesta normalizada para el Regulador y este nada puede hacer y el cliente se estampa de bruces contra el muro de la Ley que en este caso está por y para el Creador (entiéndase bien, siempre y cuando no “se pase” el creador porque entonces sí, el Regulador lo expedienta aunque al cliente no le digan nada o le den la razón, el creador paga sanción en base al beneficio obtenido por él en la operación).

Ojo, nadie crea que esto es una operación para “fastidiar” al cliente, tampoco para “el siseo o hurto” en las cuentas de valores y mucho menos un “sírvase usted mismo” que aquí no pasa nada simplemente es arbitrar o lo que es lo mismo corregir un exceso o un defecto de mercado pero claro, la mano a la que cae el dinero es la del Creador por supuesto, eso sí, eso seguro.

Los riesgos que corre realmente un Creador de Mercado en su negocio son CERO PATATERO, si su mercado creado no es del interés del inversor simplemente lo ajustan, es decir, si el volumen de operaciones es pírrico pues lo que se destina la casa a ese mercado son unos recursos pírricos, vamos en cristiano poco personal y medios escasos hasta ver qué pasa.

El creador lo tiene claro, el presta dinero a un tipo de interés “diario” puesto que apalanca al cliente y eso quiere decir que el desembolso primero de apertura hay que hacerlo siempre en el mercado abierto y si el cliente pone el 10% como en el caso de un CFD el creador pone el 90% restante, vamos ¡¡como para despistarse!! la realidad es dura, cliente que falla en su pronóstico especulativo cliente al que se liquida, si ponemos 600 euros para comprar 6000 euros de Avanzit, y este valor cae un 10% a nosotros nos liquidan la cuenta y perdemos todo nuestro capital. Y aquí paz y en el cielo gloria.

Es manifiesto y notorio que los Creadores de mercado se dejan ver en determinados momentos bursátiles, en períodos donde la volatilidad es escasa, rangos laterales, mercados ciertamente sobrecomprados, mercados que andan regulando subidas o bajadas, haciendo figuras, o simplemente cuando el inversor habitual “de contado” no se arrima mucho al toro de La Bolsa puesto que este no sabe si va a corregir duro o va a seguir subiendo, o mejor dicho tiene claro que hasta tal nivel no entra o no sale.

Uno de esos momentos es el actual cumplimos todos los requisitos para que ellos los Creadores lo sean todo en el mercado, ellos son los que venden, los que compran, lo que se ponen en una posición y acto seguido en la otra, se pasan el mismo dinero de mano a mano para poder mantener vivo" el negocio" mientras se espera a decisiones mayores del precio, ellos hacen que el mercado se vuelva de rangos, de violaciones falsas de niveles, porque claro, ellos también controlan y bien el análisis técnico, saben que las órdenes de compra se colocan sobre una resistencia y las de venta debajo de un soporte.

Y claro eso produce movimientos huecos donde el inversor ya no sabe dónde comprar o donde vender sopena de que se "rían" en su cara al minuto, hora o día después, porque hemos visto en estas últimas semanas caídas tras tocar nuevos máximos donde teníamos que seguir subiendo "por narices", o roto mínimos donde teníamos que caer "por bemoles" y sin en cambio ni caímos y subimos simplemente estamos en el mismo sitio ¿Motivo? los creadores de mercado que ante la falta de negociación se ven obligados , obligan al común inversor (el que no usa nunca derivados) y lo que es peor a su cliente a operar por operar con el simple objetivo de sostener el negocio Global de la bolsa.

En fin para terminar y fijaos las bases de nuestra exposición os ponemos un cuadro de los ingresos que obtiene un CREADOR DE MERCADO; igual os va a interesar más ser socio de uno de ellos que especular o invertir en Bolsa.

#### ***CUADRO DE INGRESOS de FUMANCHUFUMAMUCHO***

- Por ganancias generadas por corretajes de intermediación.
- Por ganancias de otras comisiones legalmente autorizadas.
- Por ganancias de comisiones de cambio de moneda y similares.
- Por ganancias de préstamo de capital a clientes.
- Por ganancias derivadas de incrementos de volatilidad de mercado.
- Por ganancias derivadas de decrementos de volatilidad de mercado.
- Por ganancias procedentes de operaciones en mercado abierto con objeto de arbitrar o controlar el open interés interno de la Casa.
- Por ganancias procedentes de forzamiento de stops loss.
- Por ganancias procedentes de forzamientos de soportes/resistencias técnicas.
- Por ganancias procedentes de la horquilla de precios entre la oferta y la demanda.
- Por otras ganancias de difícil conceptualización y/o no ajustadas a total derecho y ley.

Así pues un creador de mercado tiene muchas más fuentes y capacidad de financiación o de ingresos que una Sociedad Oficial de Bolsa y todo ello en unas condiciones aparentemente mucho más ventajosas para el inversor dado que actúa apalancado, es decir mientras en mercado abierto nosotros necesitamos 6.000 euros para comprar 1000 acciones de 6 euros, con un creador nos ofrece participar en el mercado con 200-400-600 euros pero claro amigos, EN SU MERCADO, pero detrás de todo esto señores se esconde una tramoya muy fea, opaca y sobre todo una fauna depredadora de inmenso calado.

Por favor que nadie entienda este artículo como un alegato contra los Creadores de Mercado ni un consejo general de que abandone nadie los Derivados como producto financiero, para nada, es más el Derivado es un instrumento imprescindible y muy útil en el mercado moderno, sin ellos sería imposible concebir la universalización del juego bursátil, todos sabemos que hace 10-15 años en el mercado no había ni el 20% de los participes que hay hoy, y eso lo han conseguido los intermediarios financieros, hacer el concepto "aldea global" también apto para la Bolsa.

Obviamente la entrada de cada vez más y más creadores de mercado, de productos financieros cada vez más elaborados construirán unos mercados más complejos, más difíciles de aprehender para el inversor novel porque están demoliendo las bases teórico-científicas del análisis técnico tradicional.

Se están quedando obsoletos los buenos de Fibonacci, Elliot, Weintstein, Mcgee, JJ Murphy, Pritchett, del Castillo, Nedly, Kostolany, Wilder ... ellos ya están formando parte de un gran panteón de la cultura financiera y lo que se impone ahora son los sistemas de especulación automáticos en base a parámetros más próximos a la Redes Neuronales, del Caos y del Juego que al típico comprar barato y vender caro como nos enseñaron los padres de la Bolsa, eso sí, no por ser superados por el devenir de los tiempos han de ser menospreciados y/o condenados al olvido.