

upna

Universidad Pública de Navarra
Nafarroako Unibertsitate Publikoa

fec>>

school of economics
and business administration

facultad de ciencias
económicas y empresariales

ekonomia eta enpresa
zientzien fakultatea

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

TRABAJO FIN DE GRADO EN

Administración y Dirección de Empresas

ANÁLISIS DE LOS PERFILES Y PRÁCTICAS POTENCIALMENTE ADICTIVAS
DE LOS USUARIOS DE PLATAFORMAS DE TRADING.

Miguel Lazcoz López

**Pamplona-Iruña 20 de diciembre de
2022**

Modulo: Marketing

Tutores: Mónica Cortiñas

Ugalde y Luis Fernando

Muga Caperos

RESUMEN EJECUTIVO

El trading online ha experimentado un gran crecimiento en los últimos años y ha cambiado radicalmente el universo de la inversión. El impacto del COVID-19 fue excepcional e hizo que el número de inversores primerizos se multiplicara durante los meses de movilidad más restringida. Operar en los mercados financieros siempre ha implicado altos niveles de estrés y adrenalina relacionados con la pérdida o ganancia de dinero. Algunas formas de negociación especulativa comparten similitudes con los juegos de azar y las apuestas deportivas. Las decisiones se suelen basar en información limitada, motivos de ganancia a corto plazo y resultados altamente volátiles e inciertos. El presente estudio investiga la relación entre el trading “según frecuencia de operación” y las formas tradicionales de juego en España, así como el perfil de los individuos que lo practican. Los resultados muestran diferencias en el comportamiento de los inversores y en sus datos demográficos. Son necesarias investigaciones futuras con una muestra de mayor tamaño para llegar a resultados más concluyentes.

Palabras clave: Trading, inversión, adicción, apuestas, activos financieros, valores

ABSTRACT

Online trading has experienced tremendous growth in recent years and has radically changed the investment universe. The impact of COVID-19 was exceptional and caused the number of first-time investors to multiply during the months of more restricted mobility. Trading in financial markets has always involved high levels of stress and adrenaline related to making or losing money. Some forms of speculative trading share similarities with gambling and sports betting. Decisions are often based on limited information, short-term profit motives and highly volatile and uncertain outcomes. This study investigates the relationship between trading “by trading frequency” and traditional forms of gambling in Spain, as well as the profile of the individuals who trade. The results show differences in investor behaviour and demographics. Future research with a larger sample size is needed to reach more conclusive results.

Key words: Trading, investment, addiction, gambling, financial assets, securities

ÍNDICE:

| | |
|---|----|
| 1. INTRODUCCIÓN | 3 |
| 2. LAS PLATAFORMAS DE TRADING | 5 |
| 2.1 Plataformas de trading: qué son, breve historia, principales operadoras | 5 |
| 2.1.1. <i>¿Qué es el trading?</i> | 5 |
| 2.1.2. <i>¿Qué son las plataformas de trading?</i> | 5 |
| 2.1.3. <i>Tipos de plataformas de trading</i> | 6 |
| 2.1.4. <i>Historia del trading online:</i> | 6 |
| 2.1.5 <i>Principales plataformas de trading</i> | 9 |
| 2.1.6. <i>Gamificación de las plataformas de trading:</i> | 11 |
| 2.2. Tipología de productos: categorías de productos y similitud con otros productos como las apuestas deportivas. | 13 |
| 2.3. Estrategia de posicionamiento y comunicación de las plataformas de trading. .. | 15 |
| 2.3.1 <i>Marketing en redes sociales</i> | 16 |
| 2.3.2 <i>Marketing de contenidos.</i> | 17 |
| 2.3.3 <i>Patrocinios deportivos:</i> | 17 |
| 3. EL MERCADO OBJETIVO DE LAS PLATAFORMAS DE TRADING | 18 |
| 4. OBJETIVOS Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN EMPÍRICA | 20 |
| 4.1 Objetivos | 20 |
| 4.2 Hipótesis | 21 |
| 4.3 Metodología | 21 |
| 5. ANÁLISIS DE RESULTADOS: | 22 |
| 6. CONCLUSIONES | 45 |
| BIBLIOGRAFÍA | 47 |
| ANEXOS | 54 |

1. INTRODUCCIÓN

Durante estos últimos años el trading online ha ido cobrando cada vez más importancia en nuestra sociedad. Atrás quedaron los días en los que había que ir directamente a la sucursal de un banco para invertir. En la actualidad es muy común que las personas gestionen sus propias inversiones a través de diferentes plataformas de trading con un “bróker” como intermediario. Estamos ante una auténtica era digital para los mercados, impulsada por la pandemia de COVID-19 que ha llevado a millones de personas a confinarse en casa. Aislados, y con mucho tiempo libre, jóvenes y adultos, han visto en el comercio de valores una oportunidad que no ha pasado desapercibida por las empresas de trading.

Estas plataformas ofrecen los servicios y contenidos necesarios para operar con activos financieros de distinta tipología como acciones, divisas, materias primas, criptomonedas y activos financieros derivados. En definitiva, facilitan el acceso a los mercados de valores y posibilitan que cualquier individuo pueda convertirse en “trader”. A día de hoy, una persona de más de 18 años puede descargarse una aplicación, ingresar algo de dinero y comenzar a operar en cualquier mercado internacional. Y es que el atractivo de ganarse la vida a través de este tipo de inversiones es innegable.

La actividad en Bolsa siempre ha conllevado altos niveles de estrés y una adrenalina excepcional relacionada con la pérdida o ganancia de dinero. A medida que esta práctica se ha ido extendiendo, el número de traders minoristas ha aumentado y las consecuencias negativas que estos experimentan se han vuelto más evidentes (Kramer, C., 2020, p. 2). Es el momento de empezar a considerar que el trading especulativo puede conducir a la ludopatía.

Sin embargo, no todas las prácticas son proclives a derivar en comportamientos adictivos. En este estudio se prestará principal atención a las inversiones que se liquidan a corto plazo como es el “Day Trading”, una modalidad en la que el inversor abre y cierra sus operaciones dentro del mismo día de la negociación. Se diferencia de la inversión tradicional por su carácter especulativo y por el tiempo en que se mantienen abiertas sus operaciones. Además, esta actividad cuenta con una mayor variedad de activos financieros, entre los que destacan los llamados productos derivados que conllevan un alto riesgo y que se estudiarán posteriormente en este documento.

Desde el punto de vista conceptual, este tipo de especulación financiera guarda cierta o bastante similitud con los juegos de azar, pero sorprendentemente existe poca investigación sobre esta relación. Arthur and Delfabbro (2016) examinan las similitudes cognitivas y motivacionales entre los jugadores y los operadores de bolsa. Al parecer, muchos de los operadores de bolsa tienen las mismas ideas erróneas que los jugadores como, por ejemplo, tener un exceso de confianza en sus habilidades de inversión; atender sólo a la información que confirma su opinión; y tener una ilusión de conocimiento y control sobre el resultado de las compras de. Por otra parte, desde un punto de vista más neurológico, Bermejo (2015) señala que se ha comprobado mediante resonancia magnética cerebral funcional, que las zonas cerebrales que se activan en los adictos a la cocaína cuando están a punto de recibir su dosis diaria son exactamente las mismas que se activan en alguien que ha realizado una inversión y que está a punto de recibir su recompensa económica. Así que, tal y como ocurre con el juego, el trading podría llegar a desarrollar una adicción.

Este estudio busca poder aportar más información sobre esta problemática. Para ello se realizará una investigación empírica que recoja información de los usuarios mediante un cuestionario para tratar de comprender mejor la relación que existe entre ciertas formas especulativas de trading y el juego. Adicionalmente, se examinarán las prácticas y los comportamientos que diferencian a los inversores según su frecuencia de negociación.

La motivación para realizar este estudio parte de la observación del número de jóvenes que han visto en esta práctica una forma de ganarse la vida arriesgando sus ahorros y futuro completamente influenciados por una publicidad sesgada y engañosa que transmite la idea de que es posible hacerse millonario “apostando” en bolsa. Y este es el verbo más adecuado porque la inexperiencia o la falsa creencia de haber alcanzado unas habilidades y conocimientos en este ámbito convierte sistemáticamente cualquiera de estas inversiones en apuestas.

En cuanto a la estructura, en la siguiente sección, se describen las características de estas plataformas, los productos que ofrecen y su estrategia de posicionamiento y comunicación, con el fin de ayudar a contextualizar este estudio. En el tercer apartado se analiza su mercado objetivo, incluyendo información de sus clientes tipo, y en el cuarto, se establecen los objetivos y el diseño de la investigación empírica.

Relativo al análisis, la quinta sección presenta los principales datos extraídos de la encuesta y examina los resultados de las pruebas realizadas para medir la relación estadística de las variables. Por último, la sexta sección presenta las principales conclusiones extraídas del estudio.

2. LAS PLATAFORMAS DE TRADING

2.1 Plataformas de trading: qué son, breve historia, principales operadoras

2.1.1. ¿Qué es el trading?

Como punto de partida, es necesario definir qué es el trading. “El ‘trading’ consiste en la compraventa de activos cotizados con mucha liquidez de mercado. Su objetivo es obtener un beneficio económico cuando la operación genera una plusvalía” (BBVA, s.f.). Se diferencia de la inversión tradicional por su carácter especulativo y por el tiempo en que se mantienen abiertas sus operaciones, de corto a medio plazo. A día de hoy, estas transacciones se realizan mayoritariamente a través de servicios como las plataformas de trading online (Díaz, E., s.f.).

Existen varias modalidades, pero quizá el “day trading” sea la más arriesgada y proclive a derivar en comportamientos adictivos. Básicamente, se trata de la compra y venta de instrumentos financieros dentro del mismo día de la negociación. Este tipo de trading rápido, que implica mucha adrenalina y emoción, es muy común entre los traders minoristas (Kramer, C., 2020, p. 23).

2.1.2. ¿Qué son las plataformas de trading?

Una plataforma de trading es un programa informático que permite realizar operaciones con instrumentos financieros. Permite a los inversores abrir, cerrar y gestionar posiciones de mercado en línea a través de un intermediario financiero como un bróker o corredor de bolsa online. Suelen ser ofrecidas de forma gratuita o con un descuento a cambio de mantener una cuenta con fondos y/o realizar un determinado número de operaciones al mes. Las mejores plataformas de negociación ofrecen una combinación de características sólidas y tarifas bajas (Chen, J., 2022).

A menudo, incluyen otras funciones que ayudan a los inversores a tomar sus decisiones de inversión. Estas funciones pueden incluir cotizaciones en tiempo real, gráficos interactivos y una serie de herramientas gráficas, noticias y análisis de primera

calidad. Las plataformas también pueden estar adaptadas a mercados específicos, como las acciones, divisas, opciones o futuros (Chen, J., 2022).

En definitiva, los brókeres actúan como intermediarios entre el inversor y el mercado de valores, mientras que las plataformas de trading funcionan como herramientas de trabajo, análisis y estudio a través de las cuales se ejecutan operaciones de compra y venta de instrumentos financieros, se dan órdenes al sistema y se opera en el mercado.

2.1.3. Tipos de plataformas de trading

Existen dos tipos de plataformas de trading: las plataformas de trading propias (*proprietary trading platforms*) y las plataformas de trading comercial (*commercial trading platforms*).

- **Proprietary trading platforms:** son plataformas personalizadas desarrolladas por grandes corredores de bolsa y otras instituciones financieras para sus propias actividades de negociación. No están disponibles para el público (CFI Team, 2021).

- **Commercial trading platforms:** se dirigen a los inversores minoristas y a los operadores diarios. Se caracterizan por su facilidad de uso y una serie de funciones útiles, como cotizaciones en tiempo real, noticias internacionales o gráficos interactivos en directo, para facilitar la investigación y ofrecer más información a los inversores y operadores (CFI Team, 2021).

2.1.4. Historia del trading online:

A partir de los años 80, el mercado de valores evolucionó hacia un mercado electrónico y se convirtió en una de las industrias más exitosas creadas por la revolución de Internet. Este avance tecnológico facilitó el acceso de los individuos a la información y añadió capacidades de ejecución y transacción en línea. Al mismo tiempo se desarrolló el sector de los corredores de bolsa de descuento creando un nuevo paradigma de inversión en el mercado de valores (Wu et al., 1999).

Los individuos, de acuerdo con sus objetivos de inversión, al tipo de inversiones que estaban considerando adquirir y al grado de implicación que deseaban que la empresa de corretaje tuviera en la selección y gestión de sus inversiones, podían elegir entre contratar a un corredor de descuento o a un corredor de servicio completo. Lo que

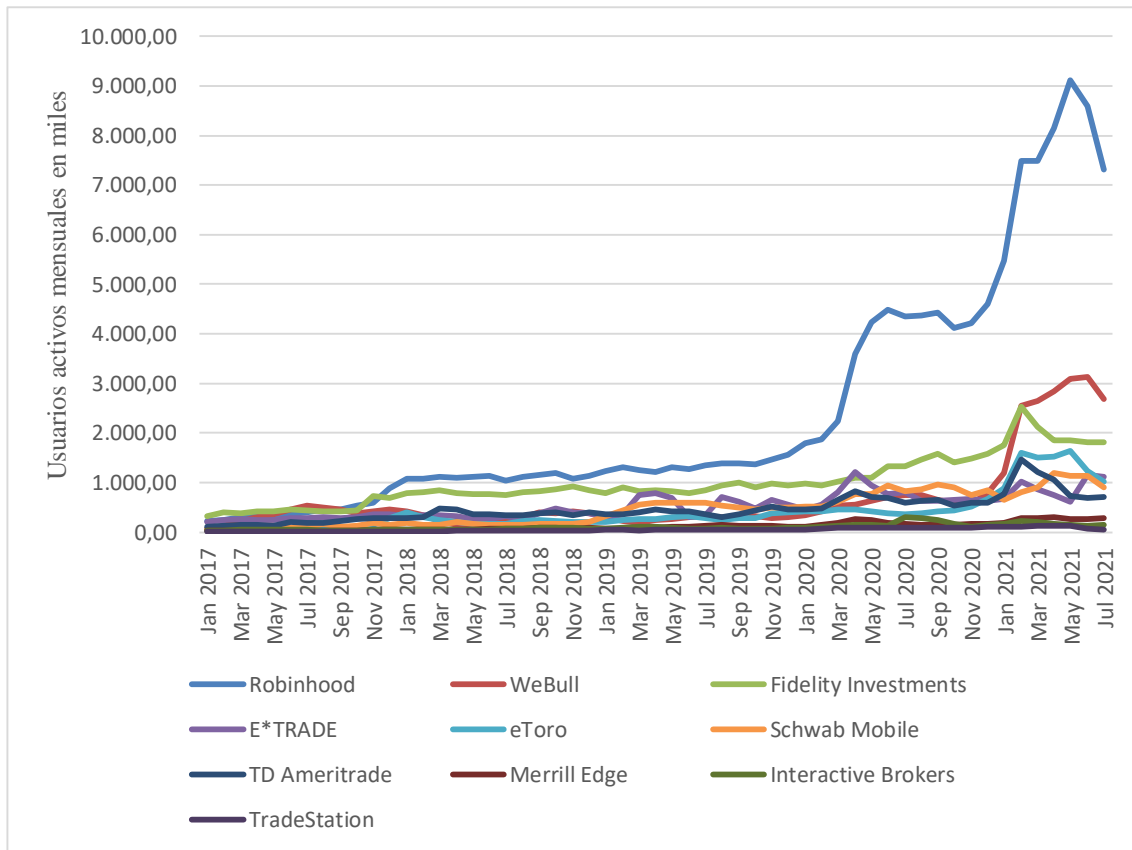
diferenciaba al primero del segundo e introducía como innovación, era la posibilidad de operar en el mercado de valores por sí mismo sin el asesoramiento profesional de un corredor experimentado y con el atractivo de tener comisiones muy bajas (Brokerforex.eu, s.f.).

En 1984, Charles Schwab introdujo The Equalizer, la primera herramienta de gestión de carteras y negociación basada en el Disk Operating System (DOS). Posteriormente, Schwab puso en marcha TeleBroker, la primera aplicación automatizada para el servicio de corretaje telefónico en 1989, y StreetSmart, un paquete de software de inversión para PC en 1993 (Wu et al., 1999).

Sin embargo, el comercio basado en Internet se fundó por primera vez fuera de las principales empresas de corretaje de descuento. E*Trade se lanzó en 1992 como proveedor pionero de servicios de corretaje en línea. La empresa, que inicialmente comenzó como proveedora de servicios de procesamiento en línea para empresas de corretaje de descuento, pronto se embarcó en una agresiva estrategia "directa al consumidor". En 1995, E*Trade obtuvo más del 80% de sus ingresos de las comisiones de negociación y se convirtió en la primera empresa de corretaje en línea. Tras el éxito de E*Trade, otros operadores de descuento no tardaron en aparecer, y una nueva era de comercio en línea amaneció en la industria del corretaje (Wu et al., 1999).

Desde su aparición, el trading online ha experimentado un gran crecimiento y ha cambiado radicalmente la dinámica de este sector. El tamaño de este mercado alcanzó los 8.280 millones de dólares en 2020 (Statista, 2022). El impacto del COVID-19 en el mercado fue excepcional y sorprendente e hizo que el número de inversores primerizos se multiplicara durante los meses con más restricciones de movilidad. Aislados, y con mucho tiempo libre, jóvenes y adultos, vieron en el mercado de valores una oportunidad de inversión. Como se observa en la Figura 1, el número de usuarios activos ya venía creciendo desde marzo de 2020 coincidiendo con los primeros confinamientos mundiales y se disparó a principios de 2021, alcanzando un pico de más de nueve millones en mayo de 2021 probablemente influenciado por la atención mediática (Statista, 2022).

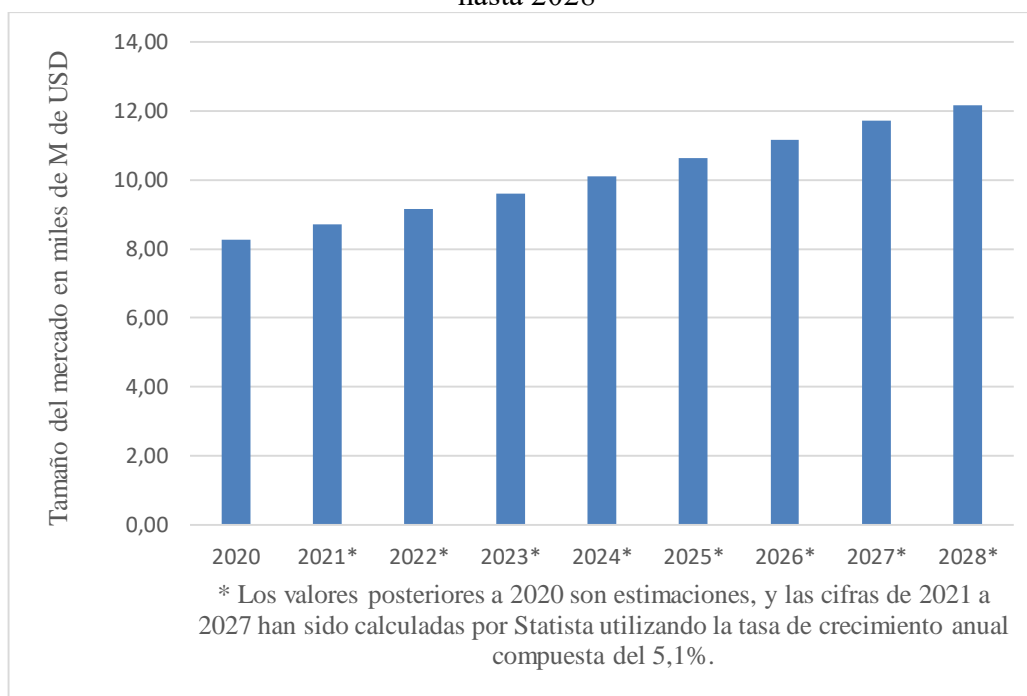
Figura 1: Usuarios activos mensuales de las principales aplicaciones de eTrading en todo el mundo 2017-2021



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Statista recogidos por Airnow, 2021

Por último, según un estudio del Statista Research Department sobre el tamaño del mercado del trading online, se espera que crezca a una tasa de crecimiento anual compuesta del 5,1%, hasta alcanzar una cifra estimada de 12.160 millones de dólares estadounidenses en 2028 (Figura 2). Los avances tecnológicos y la integración de las plataformas de trading en los teléfonos inteligentes son algunos de los principales factores que se espera que creen diversas oportunidades de mercado para las empresas de este sector (Fortune Business Insights, 2021).

Figura 2: Tamaño del mercado mundial de trading en línea en 2020, con previsiones hasta 2028



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Statista, recogidos por GlobeNewswire, 2021.

2.1.5 Principales plataformas de trading

Para identificar a las principales operadoras hay que conocer que es lo que buscan los traders profesionales en un Bróker Online:

- **Comisiones bajas.** Un day trader puede tener una mayoría de operaciones ganadoras y, aun así, perder dinero al final del día si sus comisiones superan sus beneficios (Forbes, 2022).
- **Una ejecución óptima de las órdenes.** Entrar y salir del mercado y obtener pequeños beneficios continuamente a lo largo del día requiere una ejecución eficiente de las órdenes. En condiciones de mercado rápidas, como en la apertura del mercado o justo después de la publicación de una noticia importante, es fundamental trabajar con un bróker que pueda proporcionar una ejecución de órdenes fiable (Forbes, 2022).
- **Un contacto rápido y directo con el servicio de atención al cliente** para asegurarse de que pueden salir del mercado y gestionar su exposición al riesgo. Los brókeres con el mejor servicio de atención al cliente dispondrán de asistencia telefónica y por chat sin apenas tiempos de espera (Forbes, 2022).

De acuerdo con estos factores, Forbes ha realizado un ranking de las mejores plataformas de trading en 2022 de las cuales se seleccionan las tres primeras para completar este espacio junto con otras plataformas escogidas por volumen de usuarios y experiencia en el sector:

- **Interactive Brokers:** firma de corretaje multinacional estadounidense que destaca por su potente plataforma Trader Workstation, su fácil acceso a una amplia selección de mercados mundiales y sus bajísimas comisiones de negociación. Es la plataforma de negociación elegida por los profesionales de los fondos de cobertura y las empresas de inversión (Forbes, 2022).

- **TD Ameritrade:** firma de corretaje multinacional estadounidense que destaca por su aplicación móvil y sus opciones para principiantes. Dispone de los recursos educativos más amplios de cualquier plataforma de trading que sirven de base para estos nuevos day traders. (Forbes, 2022).

- **Lightspeed Trading:** firma de corretaje en línea estadounidense que se esfuerza por garantizar que los clientes puedan ejecutar sus operaciones y recibir los datos del mercado lo más rápido posible, centrándose en atender a los traders profesionales e institucionales. Su tecnología y funciones están diseñadas para que los traders puedan aprovechar las oportunidades del mercado lo antes posible (Forbes, 2022).

- **Robinhood:** es una empresa estadounidense de corretaje conocida por ofrecer operaciones sin comisiones de acciones y fondos cotizados a través de una aplicación móvil. Robinhood se posiciona como ideal para los inversores más jóvenes que quieren participar, aunque sea en pequeñas cantidades a través de acciones fraccionadas. La simplicidad general de Robinhood hace que la aplicación y el sitio web sean sencillos y fáciles de navegar (Deane, S., 2022).

- **WeBull:** es una agencia de corretaje de propiedad china formada en 2017 que ofrece operaciones con acciones y fondos cotizados en bolsa (ETF) sin comisiones. Se lanzó solo con una aplicación móvil en 2018 para dirigirse a su público objetivo, los millennials. La plataforma de negociación de Webull está diseñada para operadores intermedios y experimentados, aunque los operadores principiantes también pueden beneficiarse (Grossman, A., 2022).

- **E*Trade:** es una empresa de servicios financieros que ofrece una plataforma de trading electrónica para operar con activos financieros. Su

experiencia de usuario, sus herramientas de inversión, sus recursos educativos, su amplia selección de fondos y su innovadora tecnología de trading le convierte en una herramienta perfecta para los operadores de renta variable y opciones. Igualmente, es una buena alternativa tanto para los inversores principiantes como para los operadores experimentados (Deane, S., 2022).

- **eToro:** Es una empresa multinacional israelí de social trading (estrategia de trading en la que el usuario replica operaciones de expertos en los mercados financieros) e inversión en activos múltiples. Se puede operar con derivados, criptomonedas, ETF y acciones reales fraccionadas con o sin apalancamiento. Su plataforma, simple pero intuitiva, se adapta a los inversores de todos los niveles (mejor-banco, 2022).

2.1.6. Gamificación de las plataformas de trading:

Diversas firmas de corretaje están tratando de fomentar una mayor participación en el mercado de valores añadiendo funciones similares a las de un juego a sus apps de trading. Lo hacen bajo la premisa de democratizar las finanzas para todos. Sin embargo, la gamificación de la inversión promueve estrategias que benefician más a los corredores de bolsa que a los inversores. Robinhood, por ejemplo, plataforma que popularizó el comercio de valores a través de sistemas de recompensa incorporados, fue acusado por organismos reguladores y particulares del uso de estrategias de gamificación para manipular a sus clientes y como consecuencia hubo de eliminar algunas de sus características de interfaz similares a un juego. Los críticos de la gamificación sostienen que fomenta la adicción al trading, al tiempo que minimiza los peligros existentes y distorsiona la realidad del mercado (Periódico Finanzas, 2021).

Siendo conocedores de estos riesgos, a partir de febrero de 2021, la FINRA, entidad reguladora no gubernamental para todas las firmas de agentes bursátiles y corredores de bolsa que operan con valores en Estados Unidos, aumentó la supervisión a las plataformas de trading que mantuviesen características similares a las de los juegos. Le preocupaba en especial que los corredores de bolsa en línea estuviesen atrayendo a inversores jóvenes e inexpertos a través de sus plataformas fáciles de usar y llenas de incentivos (Langton, J., 2022).

Por otra parte, a mediados de octubre de 2021, la SEC, organismo gubernamental estadounidense que regula los mercados y protege a los inversores en Estados Unidos, publicó un informe en el que afirmaba que las funciones de gamificación en las aplicaciones de trading podrían llevar a los inversores a negociar más de lo que lo habrían hecho de otro modo y que debían examinarse más a fondo (Langton, J., 2022).

A nivel europeo, la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) recomendó reforzar la protección de los inversores frente a estas técnicas que fomentan la negociación minorista (Pioso, M. J., 2022).

Para entender mejor este concepto se mencionarán algunas de las practicas reales que estas plataformas están implementando:

- **Animaciones de recompensa**

Una de las señales de alerta que primero llamó la atención sobre el tema de la gamificación fue la función de confeti de la plataforma de trading Robinhood. En versiones anteriores de la aplicación, el confeti caía por la pantalla después de cada operación, reforzando la idea de que cada una de éstas era algo que había que celebrar (Gallo, N., 2022).

Estas tácticas empleadas por diversas compañías del sector estimulan a los usuarios a operar más a menudo y les conducen a arriesgar su dinero.

- **Énfasis en las acciones de tendencia**

Otra de las características más peligrosas de la gamificación es el énfasis en las acciones de tendencia. Las plataformas de trading suelen destacar los valores con las oscilaciones de precio más significativas de manera que dirigen a los inversores hacia unas pocas acciones volátiles que no tienen ninguna garantía de ser rentables. Estas acciones promueven malos hábitos de inversión, especialmente entre los inversores jóvenes, que son más fáciles de influenciar. Pueden acabar invirtiendo en una acción simplemente porque subió o bajó más que las demás ese día, persiguiendo siempre la máxima rentabilidad (Gallo, N., 2022).

- **Incentivos de lotería**

Por último, muchas de estas aplicaciones incluyen sistemas de lotería para incentivar acciones que no son necesariamente en su mejor interés. Por ejemplo, la

plataforma de trading estadounidense Coinbase ofrece miles de dólares en premios a toda persona que ejecute una operación a través de su aplicación por valor de 100 dólares o más (Gallo, N., 2022).

Las probabilidades de ganar son bajas, pero es otra forma de tentar a los individuos a que operen de forma más activa, especialmente si son nuevos inversores que dudan en empezar (Gallo, N., 2022).

Estas prácticas continuarán mientras las autoridades competentes no tomen medidas reguladoras por lo que, en última instancia, solo uno es responsable de protegerse de esta manipulación cuya mejor arma para combatirla es la educación financiera.

2.2. Tipología de productos: categorías de productos y similitud con otros productos como las apuestas deportivas.

Los padres de la inversión en valor, Graham y Dodd, definieron una operación de inversión como “aquella que, después de realizar un análisis exhaustivo, promete la seguridad del capital y un rendimiento satisfactorio.” Las operaciones que no cumplen estos criterios son especulativas. Estos autores también identificaron tres requisitos para una inversión que el juego no satisface: el juego a menudo se basa más en la suerte que en el análisis, una apuesta puede perderse por completo y, si es afortunada, puede dar lugar a rendimientos excesivos (Jadlow, J. W., & Mowen, J. C., 2010). Sin embargo, existen nuevos instrumentos financieros y nuevas formas de “especulación” que comparten algunas de las características del juego.

Los estudios demuestran que los traders con actitudes similares a las de los ludópatas tienden a elegir productos financieros específicos. Por ejemplo, una inversión habitual son las opciones, instrumento complejo que les puede resultar muy atractivo ya que permite obtener grandes beneficios con inversiones comparativamente pequeñas (Kramer, C., 2020, p. 10). Estos traders, al igual que en las apuestas, deciden comprar (o vender) uno de estos instrumentos pensando que un acontecimiento futuro va a afectar de forma positiva (o negativa) al precio del subyacente.

Generalmente, las plataformas de trading ofrecen la posibilidad de negociar con diversos derivados financieros como futuros u opciones, pero quizá los que más preocupan son los CFDs y el uso del apalancamiento financiero:

- **Apalancamiento financiero**

“El apalancamiento financiero consiste en la utilización de algún mecanismo, generalmente deuda, para aumentar la cantidad de dinero que se puede destinar a una inversión. Gracias a él, se puede invertir más capital del que realmente se tiene y obtener más beneficios o más pérdidas que si se hubiese invertido solo el capital del que se dispone” (Velayos, V., 2012).

El grado de apalancamiento suele medirse en unidades fraccionarias. Un apalancamiento de 1:5, por ejemplo, significa que por cada euro invertido se están invirtiendo cinco (Velayos, V., 2012). En definitiva, esta herramienta permite a cualquier inversor particular con escasos conocimientos bursátiles operar con un porcentaje de la inversión necesaria en cualquier derivado financiero complejo que elija.

Un uso irresponsable de la misma puede tener consecuencias nefastas para estos individuos. La Autoridad Europea de Valores y Mercados limitó en 2018 el máximo apalancamiento financiero a 30:1 para los principales pares de divisas; 20:1 para los pares de divisas no principales, el oro y los principales índices; 10:1 para las materias primas distintas del oro y los índices bursátiles no principales; 5:1 para las acciones individuales y otros valores de referencia; y 2:1 para las criptomonedas (ESMA, 2020). Sin embargo, en mercados no organizados (OTC), a los que también se puede acceder con estas plataformas, el apalancamiento puede llegar a ser muy superior.

- **CFDs**

“Los CFDs o Contratos por Diferencias son contratos en los que el inversor y la entidad financiera acuerdan intercambiarse la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de un determinado activo subyacente. Es decir, si el subyacente son acciones, los CFDs son contratos entre dos partes (normalmente entre el cliente y la entidad financiera o bróker) que designan la cantidad de dinero que se ganará en función de la evolución del precio de dichas acciones. Los CFDs son un producto apalancado y con ellos se intenta obtener un beneficio ante el valor futuro de un activo si se piensa que su precio va a subir o bajar” (Elvira, O., & Puig, X., 2015, p. 204).

En otras palabras, los CFDs son instrumentos financieros altamente especulativos que pueden llevar a fuertes ganancias o pérdidas con un pequeño desembolso de capital inicial. El único requisito que no comparten con el juego es la necesidad de un análisis previo del mercado, es decir, son menos dependiente de la suerte. Sin embargo, son los

traders inexpertos con sus limitados conocimientos los que hacen que este instrumento financiero complejo se asemeje más a una apuesta.

Debido a la diversidad de productos financieros que existen y al número de mercados en todo el mundo, con variaciones diarias en la apertura y el cierre de las bolsas en función de los husos horarios, la negociación puede ser una actividad continua, con múltiples oportunidades de compra y venta (Grall et al, 2017). En consecuencia, es casi imposible que un operador individual pueda absorber esta intensa frecuencia de acontecimientos y obtener un rendimiento económico de sus operaciones. No es de extrañar, por ejemplo, que el 76% de las cuentas de inversores minoristas que operan con CFDs en eToro pierdan dinero (eToro, s.f.), fenómeno que es común a la gran mayoría de plataformas que ofrecen CFDs a sus clientes

2.3. Estrategia de posicionamiento y comunicación de las plataformas de trading

Con la masificación de Internet, el mayor acceso a las nuevas tecnologías y la necesidad de independencia financiera de los últimos años, el número de usuarios activos de las plataformas de trading ha crecido exponencialmente. Cada año surgen numerosas empresas que buscan cubrir esta oportunidad de mercado. La férrea competencia les conduce a ampliar sus esfuerzos en ventas y marketing para atraer a nuevos clientes, retener a los existentes y aumentar sus ingresos como en el caso de Lightspeed, cuyo gasto en ventas y marketing alcanzó durante el ejercicio de 2021 los 97,048 millones de US dólares, un 59% en comparación con el ejercicio del año anterior y representando un 44% de sus ingresos (Lightspeed, 2021).

Estas empresas están acostumbradas a utilizar un enfoque variado en sus estrategias publicitarias. Es común ver una mezcla de tácticas que incluyen la producción de contenidos, el marketing en motores de búsqueda, la participación en redes sociales, el marketing por correo electrónico y los patrocinios deportivos, entre otros.

Por su capacidad para atraer nuevos clientes y por la relación que puedan guardar con la publicidad del sector de las apuestas y juegos de azar se destacan las siguientes estrategias de marketing:

2.3.1 Marketing en redes sociales

Con más de 4.260 millones de personas utilizando las redes sociales en todo el mundo en 2021, cifra que se estima que crezca hasta casi 6.000 millones en 2027, la presencia de las empresas de trading en estos canales de comunicación se ha convertido en algo primordial para su éxito (Dixon, S., 2022).

Éstas están presentes en múltiples plataformas porque, cuando los clientes potenciales conocen a un nuevo bróker, primero evalúan sus páginas de Facebook o LinkedIn, su actividad en Twitter o su canal de YouTube y se forman una impresión más completa. La falta de presencia, o una presencia débil, puede traducirse en desconfianza (CurrentDesk, 2020).

Por lo general, estas empresas publican imágenes, gráficos o tablas con enlaces que remiten a los usuarios a sus redes sociales para promocionar sus servicios, estar "presentes" en sus feeds y demostrar su identidad de marca. Algunos de los tipos de publicaciones más comunes son: actualizaciones del mercado, análisis técnicos, consejos, fotos motivacionales y posts de métricas de éxito que también han sido muy utilizados en la publicidad de juegos de azar y apuestas (CurrentDesk, 2020).

Así mismo, empresas como Robinhood ofrecen recompensas en acciones a clientes que remiten o son remitidos a la plataforma, con un valor potencial de cada acción que oscila entre los 3 y los 225 dólares (Robinhood, 2022). De ahí que, en redes como Instagram, Telegram o Twitter, aparezcan cientos de supuestos expertos o canales que recomiendan determinadas webs de inversión. Esta técnica de marketing de afiliación es muy similar a la de los casinos o casas de apuestas, donde los usuarios son recompensados con dinero virtual o bonificaciones por cada jugador invitado (Cid, G., & Mcloughlin, M., 2021).

Por último, preocupa la proliferación del marketing multinivel en este sector. En este modelo de negocio, los asociados reciben un porcentaje de las ganancias que la empresa obtiene por cada nuevo usuario que atraigan, por lo que cuantos más contactos tengan dentro de esta estructura, más beneficios obtendrán. En los últimos años, se han producido escándalos por el uso de este sistema de marketing para atraer a nuevos usuarios a determinadas inversiones (Cid, G., & Mcloughlin, M., 2021).

2.3.2 Marketing de contenidos

Otra estrategia de atracción de clientes que está ganando terreno en este sector es el Marketing de Contenidos. Se centra en la captación de clientes potenciales a partir de contenidos relevantes que se distribuyen a través de diferentes canales y medios digitales (Giraldo, V., 2019). Estos pueden incluir vídeos, entrevistas, ensayos, encuestas, ilustraciones, gráficos o tablas, estudios de casos y, esencialmente, cualquier cosa que la gente dedique a ver o consumir en línea. Todo ello ayuda a mejorar el posicionamiento de sus sitios web en los motores de búsqueda, a generar confianza y atraer al público en un entorno de baja presión (CurrentDesk, 2020). Por ejemplo, si una persona está interesada en conocer qué son los CFDs, puede encontrar información en la primera página de cualquier buscador a través de las webs de estas compañías.

Al igual que las plataformas de trading, las empresas de apuestas y los casinos online también utilizan esta herramienta para atraer a nuevos jugadores. “Aprender a jugar al Black Jack” o “consejos para ganar en la ruleta” son búsquedas habituales entre los potenciales clientes. Estas empresas publican contenido relacionado con estas palabras para generar una visita a su blog y convertir a cualquier navegante en un nuevo usuario (Cabrera, M., 2022).

2.3.3 Patrocinios deportivos:

Las empresas de trading online llevan unos años entrando en el mundo del patrocinio deportivo. El Atlético de Madrid, por ejemplo, acaba de llegar a un acuerdo con WhaleFin (2022), una plataforma de trading con sede en Hong Kong, para que le represente durante las próximas cinco temporadas, en sustitución de su anterior patrocinador, Plus500, también del mismo sector (Colino, J., 2022). Otros equipos deportivos están siguiendo sus pasos, ya que el Real Decreto de comunicaciones comerciales de las actividades de juego, que entró en vigor en su totalidad el 31 de agosto de 2021 y prohibió la publicidad de las casas de apuestas en las equipaciones deportivas, ha dejado a muchos de ellos sin patrocinio (RDL 958/2020, de 3 de noviembre).

Los años han demostrado que este negocio publicitario obedece a un comportamiento cíclico. Una industria comienza a aparecer en las camisetas de un atleta o equipo deportivo, esta actividad alcanza su punto álgido, se prohíbe la publicidad por diversos motivos y una nueva industria ocupa rápidamente su lugar (Martín, A., 2021).

Este negocio comenzó con el tabaco y el alcohol. En España se difundieron por todas partes hasta que en 2005 la ley antitabaco, publicada en el BOE el primer día de ese año, vetó todos esos anuncios (Martín, A., 2021).

A partir de entonces, se abrió la posibilidad de ocupar ese espacio y llegó el momento del juego. El auge entonces fue gigantesco hasta que el Consejo de Ministros, a través del citado Real Decreto, limitó la publicidad de esa industria. Hoy en día, los clubes han abierto la puerta al sector del trading y las criptomonedas. De hecho, hasta la propia estrategia de estas compañías para captar clientes es similar a la que ya emplearon las casas de apuestas: bonos, facilidades de ingreso, rapidez, colores y 'claims' llamativos y el uso de personalidades como reclamo (Martín, A., 2021).

3. EL MERCADO OBJETIVO DE LAS PLATAFORMAS DE TRADING

Según Bolsas y Mercados Españoles (BME), el operador de los mercados financieros oficiales en España, las familias españolas poseían en 2020 el 17,1% de las acciones cotizadas de las empresas españolas, un punto más que el año anterior, rompiendo una racha de cinco años consecutivos de descenso. Asimismo, se estimó que existían, aproximadamente, 5,35 millones de españoles con acciones en propiedad (BME, 2021).

El inversor español "tipo" es un hombre de entre 47-50 años que vive en grandes ciudades y tiene un nivel de ingresos medio-alto. El perfil de riesgo más común es el moderado, por lo que es habitual encontrar entre los valores más negociados a las empresas con una larga trayectoria en la bolsa española (Trading y bolsa para torpes, 2022).

Sin embargo, en 2020, la Autoridad Europea de Valores y Mercados detectó la incorporación de nuevos inversores particulares que abrieron cuentas para operar en bolsa con intermediarios especializados. Ese mismo año, la AMF, el organismo supervisor de los mercados de valores francés, constató un rejuvenecimiento de los inversores individuales de renta variable en Francia; su edad media bajó de 58 años en 2018 y 2019 a 46 años en 2020 (BME, 2021). Este acusado descenso también se espera que se observe en las próximas estadísticas españolas.

El gráfico 1 ya mostraba cómo el número de usuarios activos en las plataformas de trading venía creciendo desde marzo de 2020. Dos de las plataformas con más usuarios

en todo el mundo, Robinhood y eToro, presentaron una media de edad de los usuarios de 31 y 34 años en 2021, respectivamente (Tuwiner, J., 2022) (eToro, 2021). Sin embargo, el importe medio de sus cuentas era mucho menor que el de sus competidores, como Charles Schwab o TD Ameritrade, que también cuentan con una importante cuota de mercado, lo que indica que también existe un segmento de población más adulto que opera en estas plataformas (eToro, 2021).

En cuanto a las características de estos usuarios, Jadow and Mowen (2010) revelaron que existían similitudes y diferencias entre los individuos que tienen propensión a invertir y los que tienen propensión a apostar. Sus autores descubrieron que las necesidades materiales, la competitividad, la superstición, la falta de conservadurismo financiero y la habilidad numérica disponían a realizar ambas actividades. Sin embargo, diferían en tres rasgos: la orientación al presente, que se relacionaba positivamente con el juego, pero negativamente con la inversión en valores; la inestabilidad emocional, que se relacionaba negativamente con la inversión en valores, pero positivamente con el juego; y la impulsividad, que se relacionaba con el juego mientras que no estaba significativamente relacionada con la inversión en valores.

Este estudio tuvo en cuenta todos los tipos de inversión. Sin embargo, como se explica a lo largo de este informe, existen otras formas de operar en los mercados, tales como el day-trading, que suelen caracterizarse por la especulación y por compartir similitudes con los juegos de azar. Estas actividades implican a menudo la negociación de valores muy volátiles con información limitada, horizontes de beneficios a corto plazo y una mayor atención a los flujos comerciales en lugar de considerar las ratios de una empresa como su rentabilidad (Delfabbro et al., 2021).

En relación a ello, otro estudio que investigaba la relación de estas prácticas con la participación en formas tradicionales de juego en el sur de Australia, descubrió que la gran mayoría de los day-traders también habían participado en formas tradicionales de juego en los 12 meses anteriores, siendo su nivel de participación y frecuencia significativamente más alto que el de la población adulta en general. También, demostró que preferían formatos de juego basados en la habilidad, como el póquer, sobre los formatos basados totalmente en el azar, como las loterías. (Arthur, J. N., & Delfabbro, P., 2016).

En cuanto al perfil de estos individuos, en Francia se llevó a cabo una investigación para estudiar si el trading excesivo podía considerarse un trastorno del juego. Para ello, se analizaron los datos de 8 traders excesivos de una cohorte de 221 pacientes y, aunque la muestra no podía considerarse estadísticamente significativa, se obtuvieron los siguientes resultados (Grall et al, 2017):

Todos ellos invertían a corto plazo en valores volátiles que podían dar lugar a grandes ganancias o a importantes pérdidas. Su actitud arriesgada, reforzada en la inversión en productos apalancados, les generaba excitación y la emoción. Estos pacientes seguían la bolsa minuto a minuto, pero su falta de conocimiento profundo de los mecanismos de negociación les hacía vulnerables a los movimientos del mercado. Estaban convencidos de haber desarrollado una pericia a lo largo del tiempo, a través de la literatura profesional o de la prensa económica y la sensación satisfactoria de convertirse en expertos potenciaba su narcisismo. Esto les llevó a pensar que su método era infalible y a tomar malas decisiones (Grall et al, 2017).

Finalmente, cabe señalar que el comercio de criptomonedas guarda una fuerte relación con el juego problemático y que son necesarias futuras investigaciones que relacionen estas dos actividades (Mills, D. J., & Nower, L., 2019).

4. OBJETIVOS Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN EMPÍRICA

4.1 Objetivos

Dado el contexto anteriormente descrito, el presente estudio tiene como principal objetivo analizar la relación entre ciertas formas especulativas de trading y el juego. Va acompañado de otros sub-objetivos que pretenden profundizar en este tema, como el análisis de las diferencias que se pueden encontrar entre los inversores según su frecuencia de negociación y los no inversores. Para ello se divide la muestra obtenida en tres bloques, inversores que operan varias veces por semana, que en este estudio se les denominaran “traders de alta frecuencia”; inversores con una frecuencia de operación igual o inferior a una vez por semana, denominados “traders de baja frecuencia”; y no inversores.

4.2 Hipótesis

Las hipótesis planteadas, en base a la literatura revisada son las siguientes:

- **Hipótesis 1:** los “traders de alta frecuencia” son de menor edad que los “traders de baja frecuencia”.
- **Hipótesis 2:** los “traders de alta frecuencia” tienen un nivel educativo superior al de la población adulta general. Debe observarse diferencias de edades entre traders según frecuencia.
- **Hipótesis 3:** los “traders de alta frecuencia” invierten en mayor medida en divisas o criptodivisas que los “traders de baja frecuencia”.
- **Hipótesis 4:** la gran mayoría de los traders participaron en formas de juego de apuestas o en la compra de lotería en los 12 meses anteriores, siendo su nivel de participación significativamente mayor que el de los traders de baja frecuencia y la población adulta en general.
- **Hipótesis 5:** los traders de alta frecuencia tienen más confianza en sus decisiones de inversión que los traders de baja frecuencia.
- **Hipótesis 6:** los traders de alta frecuencia asumen más riesgos, y su salud y finanzas se ven más afectadas que las de los traders de baja frecuencia.
- **Hipótesis 7:** los traders de alta frecuencia presentan comportamientos más impulsivos que los traders de baja frecuencia y la población adulta en general.

4.3 Metodología

En cuanto a la metodología utilizada, la investigación se llevó a cabo y se analizó utilizando métodos cuantitativos para obtener los resultados que permitieran alcanzar los objetivos fijados y confirmar o refutar las hipótesis planteadas. En concreto, para la recogida de datos se elaboró un cuestionario de 24 preguntas que se distribuyó en línea (Anexo 1). Los datos se recogieron de diferentes subgrupos en un intento de ser representativos de toda la población, que en este caso estaba compuesta por personas que invertían o negociaban con cierta regularidad en los mercados. Este cuestionario se distribuyó en grupos relacionados con el trading y la inversión de diferentes activos o productos financieros en Facebook y Telegram, y se publicó en los comentarios de algunos de los periódicos económicos más importantes del país, intentando maximizar las respuestas dentro de la población objetivo. Sin embargo, la dificultad de encontrar

sujetos que cumplieran las características del estudio hizo que el tamaño de la muestra fuera reducido.

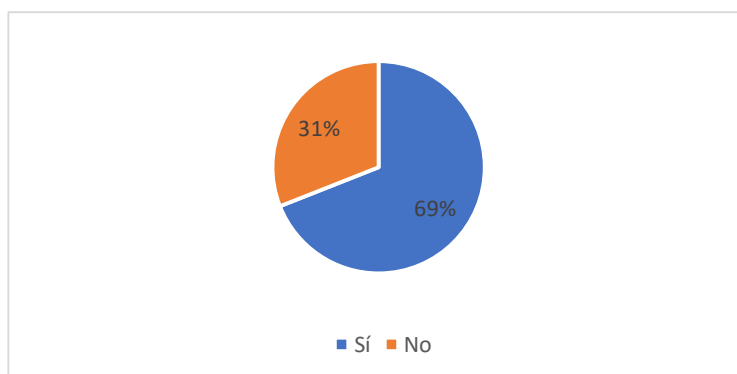
Por otro lado, este estudio también buscaba identificar los posibles rasgos o comportamientos que diferenciaban a un inversor de un no inversor, por lo que el cuestionario también ofrecía la posibilidad de ser contestado por este último. La primera pregunta, *¿Ha invertido alguna vez en un producto financiero?*, filtraba al encuestado no inversor y lo redirigía a preguntas más generales. El creador de este cuestionario lo distribuyó entre personas de diversas edades de su entorno familiar y cercano.

En otras palabras, al no existir forma de estimar la probabilidad de que cada individuo fuese incluido en la muestra, se utilizó dos tipos diferentes de muestreo no probabilístico. La muestra no es representativa por lo que los resultados no se pueden extrapolar a esta población, sin embargo, son útiles para determinar si existe o no un problema con estas prácticas, delimitarlo y estudiar las variables relevantes o las relaciones que puedan existir entre ellas.

5. ANÁLISIS DE RESULTADOS:

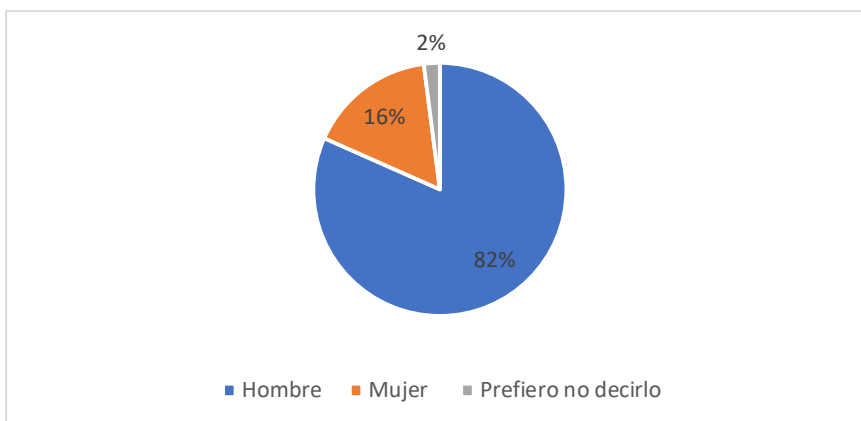
La muestra obtenida se compone de 71 individuos, 49 de los cuales dice haber invertido alguna vez en un producto financiero (Figura 3). Dentro de este subgrupo, 40 son hombres y 8 son mujeres (uno de ellos prefirió no indicar su género) por lo que la muestra presenta la siguiente proporción, 81,6 % hombres y 16,3% mujeres (Figura 4).

Figura 3: ¿Ha invertido alguna vez en un producto financiero?



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

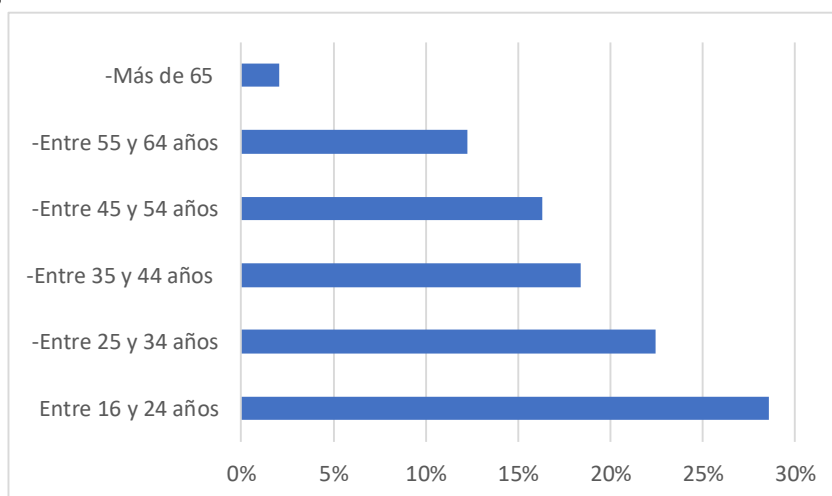
Figura 4: ¿Con qué género se identifica?



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

La franja de edad más repetida es la que va de los 16 a los 24 años (29%), seguido por la que va de los 25 a los 34 años (22%) (Figura 5). Ambas representan a más del 50% de los traders (51%). El grupo de edad más repetido no coincide con el que teóricamente más practica el trading, tal y como se ha mencionado anteriormente en este estudio (31-34 años), lo que podría indicar un posible rejuvenecimiento de los inversores.

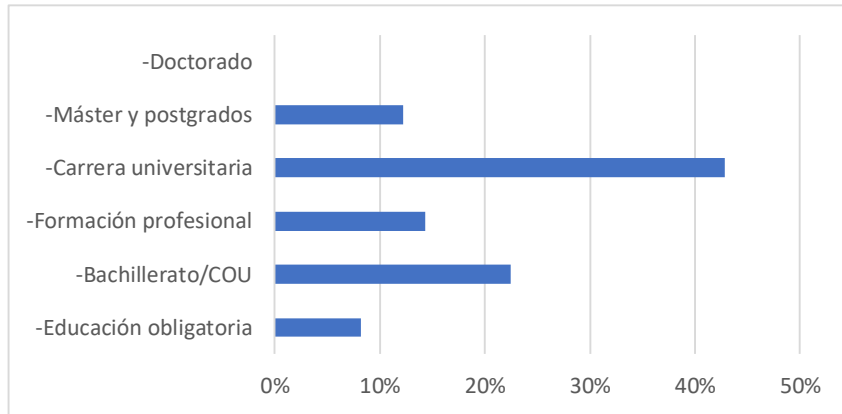
Figura 5: Edad



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

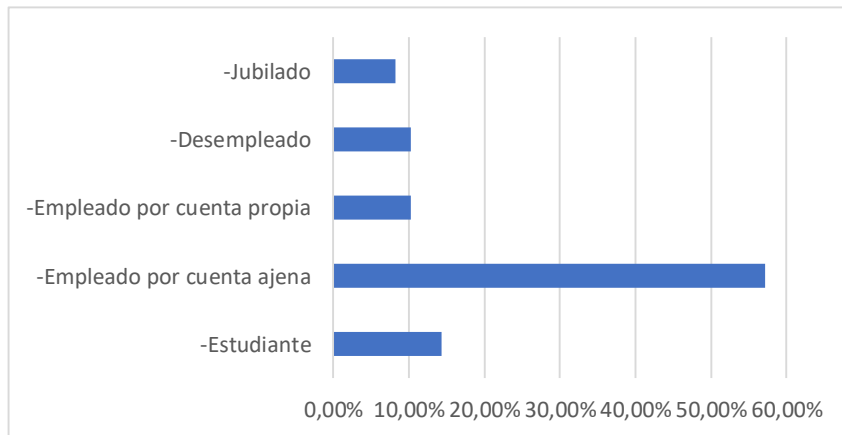
El 43% de los inversores encuestados afirma tener un título universitario. El siguiente grupo más numeroso (22%) cuenta con un título de bachillerato (Figura 6). El 57,14% son empleados por cuenta ajena (Figura 7) y la opción de ingresos más repetida es "de 1001 a 2000 euros al mes", seguida de "hasta 1000 euros al mes" (Figura 8).

Figura 6: Nivel educativo



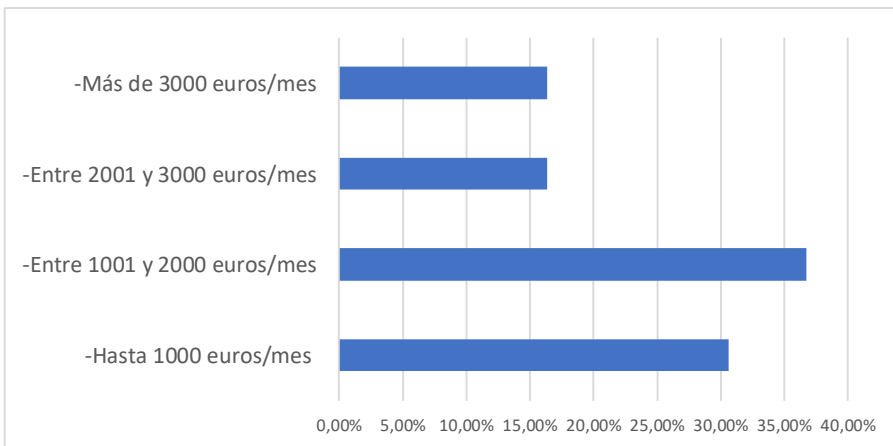
Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

Figura 7: Ocupación



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

Figura 8: Ingresos

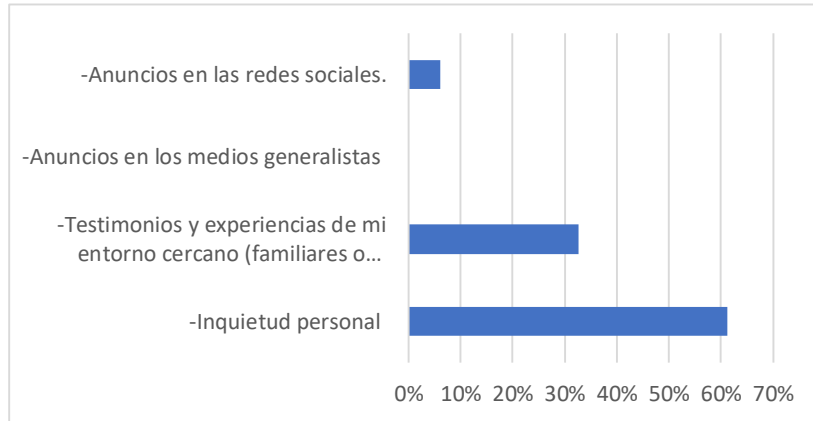


Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

La motivación que llevó a la mayoría de los encuestados a hacer su primera operación de trading fue la inquietud personal (61%), seguida de testimonios y experiencias de su entorno cercano (33%) (Figura 9). Muchos de ellos empezaron a operar

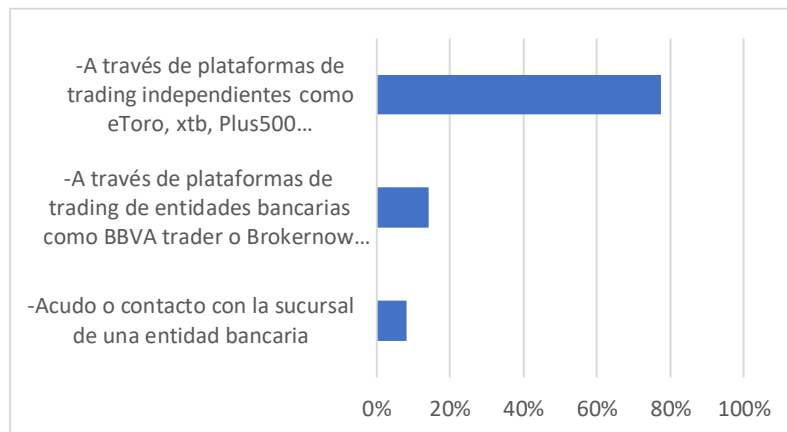
desde el confinamiento (57%) o unos años antes (24%) (Figura 10) a través de plataformas de trading independientes (78%) (Figura 11). Estos datos no se alejan de lo que muestra la Figura 1.

Figura 9: ¿Qué le motivó a realizar su primera operación de trading?



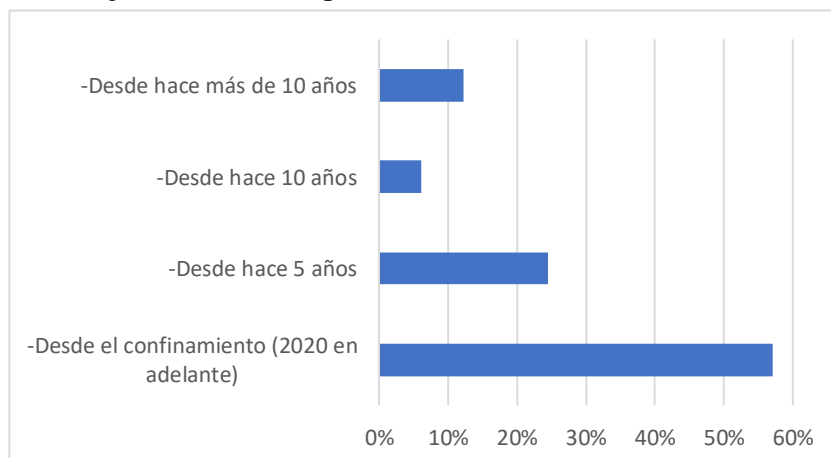
Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

Figura 10: ¿Cómo opera en los mercados financieros?



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

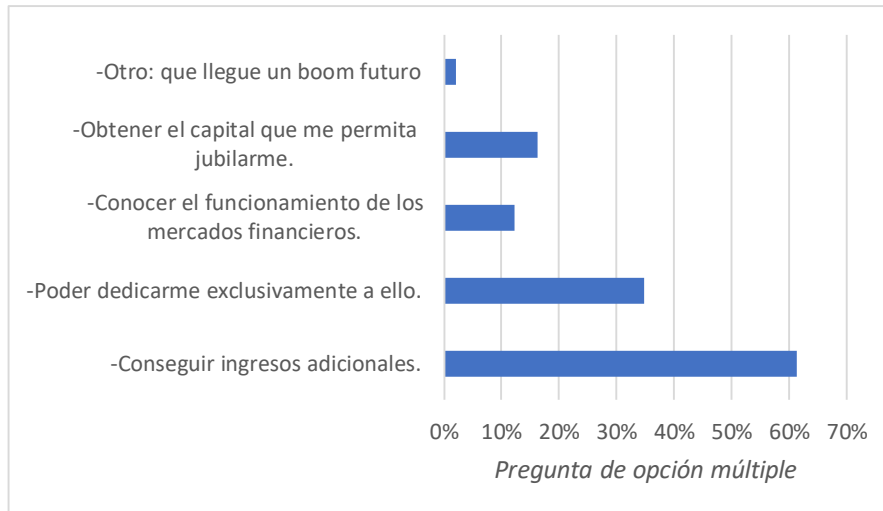
Figura 11: ¿Desde cuándo opera en ellos?



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

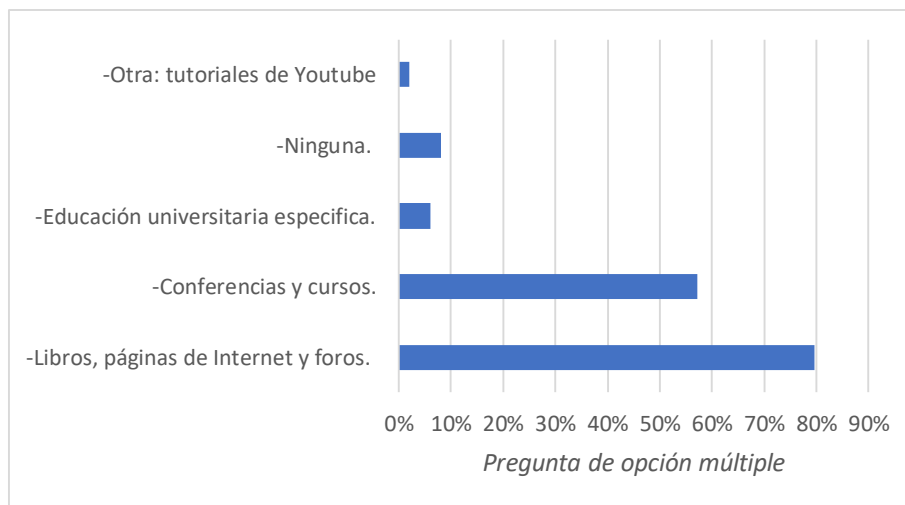
Los objetivos más repetidos por los que operan son obtener ingresos adicionales y/o poder dedicarse exclusivamente a ello (Figura 12); y la formación más habitual en este ámbito es a través de libros, páginas web y foros, y/o conferencias y cursos (Figura 13).

Figura 12: ¿Con qué objetivo u objetivos opera?



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

Figura 13: Indique si se ha formado a través de los siguientes medios:



Fuente: elaboración propia a partir de los datos recogidos en el cuestionario (2022).

Una vez obtenida una imagen general de los encuestados, se procede a validar las hipótesis. Ninguna de las variables que intervienen son numéricas, por lo que se realizan análisis con tablas de contingencia de doble entrada que permiten estudiar y medir la interacción entre éstas. R-Commander, el programa estadístico empleado, realiza la prueba de Chi-Cuadrado y proporciona directamente el p-valor. Este estudio trabaja con un nivel de confianza del 95%, por lo que sólo se rechazarán las hipótesis nulas cuando el p-valor obtenido sea inferior a 0,05.

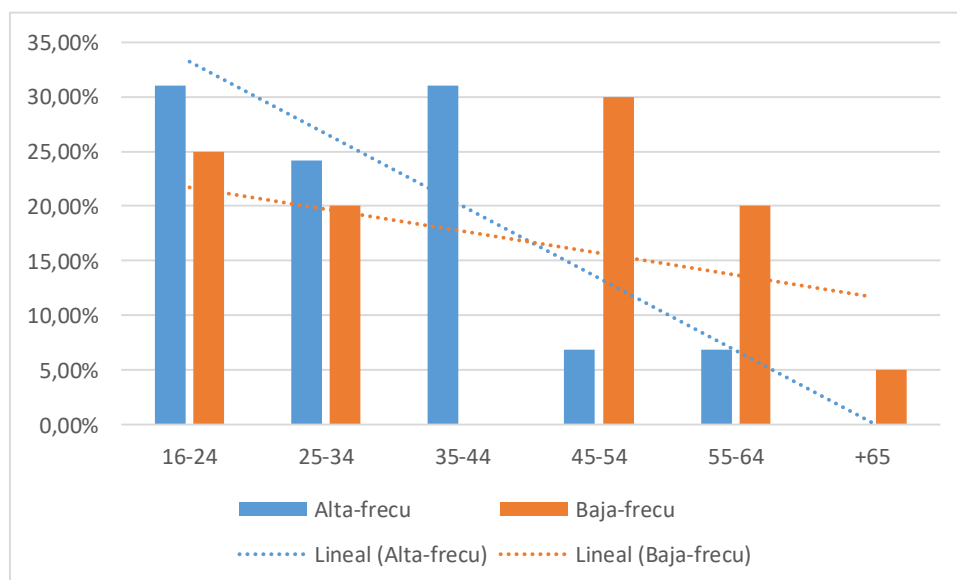
- **HIPÓTESIS 1:** los “traders de alta frecuencia” son de menor edad que los “traders de baja frecuencia”.

H0: no hay diferencias en la distribución de frecuencias por edad

H1: sí hay diferencias en la distribución de frecuencias por edad

El p-valor obtenido, 0.01968, es inferior a 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula. Se acepta con un nivel de confianza del 95% la hipótesis alternativa que estima que existen diferencias en la distribución de frecuencias por edad (Anexo 2). En la Figura 14 se puede observar que los traders de alta frecuencia son de menor edad.

Figura 14: Edad de los traders según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 2).

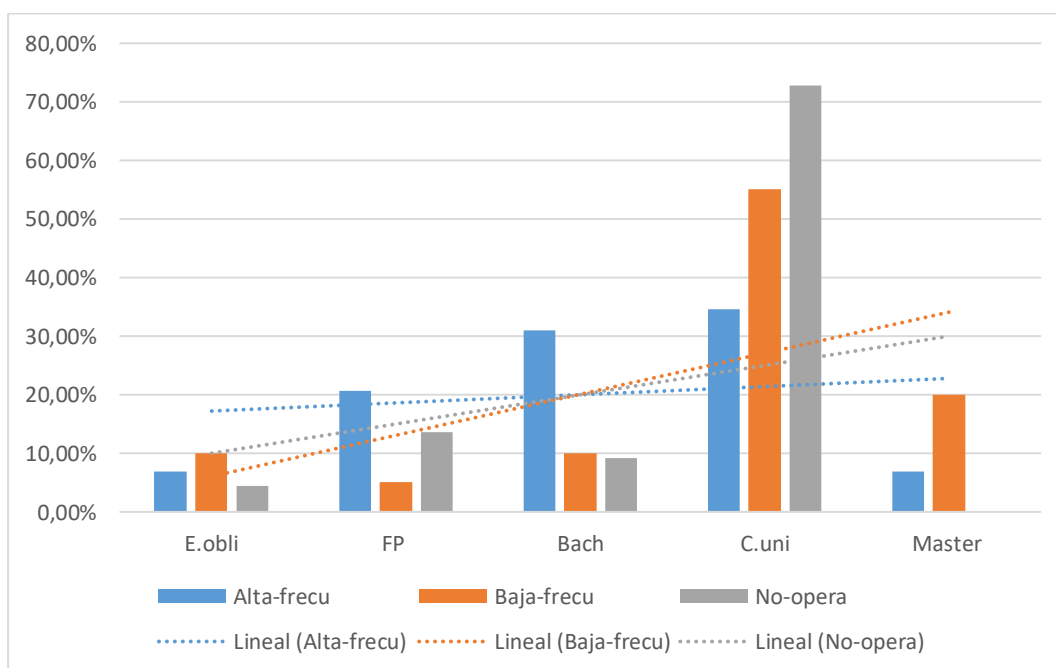
- **HIPÓTESIS 2:** los “traders de alta frecuencia” tienen un nivel educativo superior al de la población adulta general. Debe observarse diferencias de edades entre traders según frecuencia.

H0: no hay diferencias entre los bloques de la muestra por nivel educativo

H1: sí hay diferencias entre los bloques de la muestra por nivel educativo

Se han realizado dos análisis parejos, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 3). Los dos p-valores obtenidos, 0.07895 y 0.1192, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. Sin embargo, los valores mostrados no se alejan mucho de ese umbral, lo que podría evidenciar, con un tamaño de muestra mayor, la existencia de diferencias entre estos bloques y, si se observa la Figura 15, una menor formación de los traders de alta frecuencia.

Figura 15: Nivel educativo según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 3).

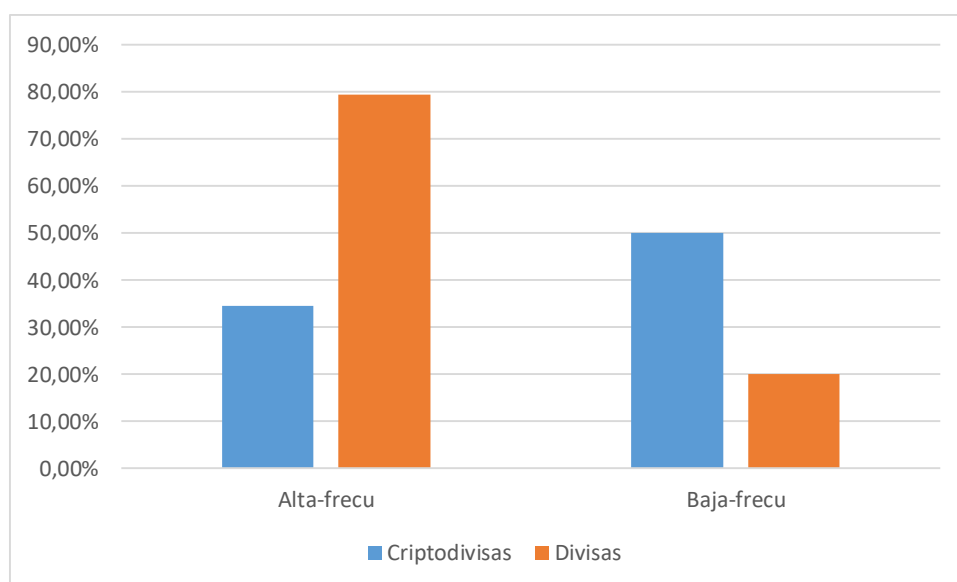
- **HIPÓTESIS 3:** los “traders de alta frecuencia” invierten en mayor medida en divisas o criptodivisas que los “traders de baja frecuencia”.

H0: no hay diferencias en el porcentaje de traders que invierten en divisas/criptodivisas según frecuencia de operación

H1: sí hay diferencias en el porcentaje de traders que invierten en divisas/criptodivisas según frecuencia de operación

Se han llevado a cabo dos análisis diferentes para estos activos. En el primero, se ha estudiado el porcentaje de traders que invierte en divisas y en el segundo, el porcentaje de traders que invierte en criptodivisas (Anexo 4). Los p-valores obtenidos son 0.00004087 y 0.2774, respectivamente. Solo se puede rechazar la hipótesis nula en relación con las divisas. Sorprende, que, siendo las criptodivisas un activo tan líquido y volátil, no exista un porcentaje significativamente mayor de traders de alta frecuencia que inviertan en ellos.

Figura 16: Porcentaje de traders que invierten en criptodivisas/divisas según frecuencia de operación.



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 4).

- **HIPÓTESIS 4:** la gran mayoría de los traders de alta frecuencia participaron en formas de juego de apuestas o en la compra de lotería en los 12 meses anteriores, siendo su nivel de participación significativamente mayor que el de los traders de baja frecuencia y la población adulta en general.

Para el estudio de esta hipótesis se han utilizado los datos recogidos de la pregunta 12 del cuestionario (Anexo 1) concretamente de los apartados 4, 7 y 8 (Casino/apuestas deportivas/lotería) y se han elaborado tres hipótesis alternativas que responden a ésta:

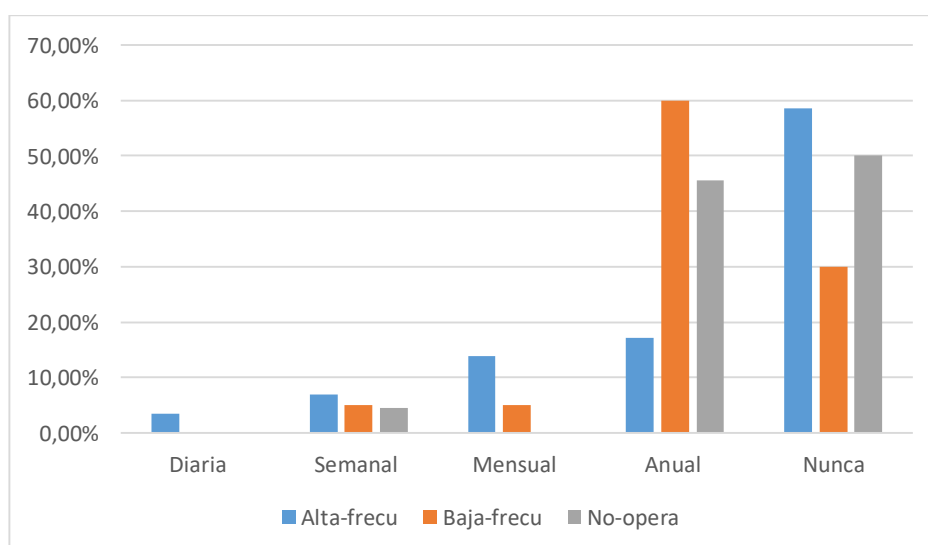
- **Lotería**

H0: no hay diferencias en la frecuencia de compra de lotería según bloque de la muestra

H1: sí hay diferencias en la frecuencia de compra de lotería según bloque de la muestra

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 5). Los p-valores obtenidos son 0.04112 y 0.1132, respectivamente. El primer valor es inferior a 0.05, por lo que, con un nivel de confianza del 95%, se estima que existen diferencias en la frecuencia de compra de lotería entre traders según frecuencia de operación. La Figura 17 muestra una distribución bastante desigual en la compra de lotería de estos dos bloques y llama la atención la asiduidad con la que los traders de alta frecuencia compran lotería en las tres primeras categorías de la pregunta, que son las que tienen el porcentaje más alto.

Figura 17: Frecuencia de compra de lotería según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 5).

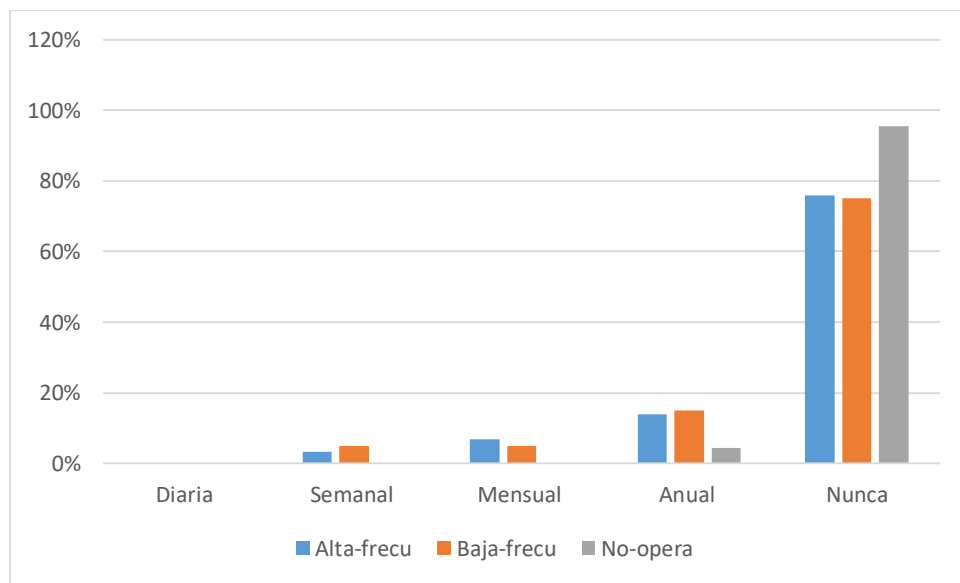
- **Casino físico/online**

H0: no hay diferencias en la frecuencia de visita a casinos según bloque de la muestra

H1: sí hay diferencias en la frecuencia de visita a casinos según bloque de la muestra

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 6). Los dos p-valores obtenidos, 0.9849 y 0.2684, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. Sin embargo, los valores mostrados estiman un comportamiento bastante similar entre las dos categorías de traders que los diferencia de los no inversores (Figura 18). Una muestra de mayor tamaño podría ayudar a esclarecer esta relación.

Figura 18: Frecuencia de visita a casinos (online/físicos) según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 6).

- **Apuestas deportivas**

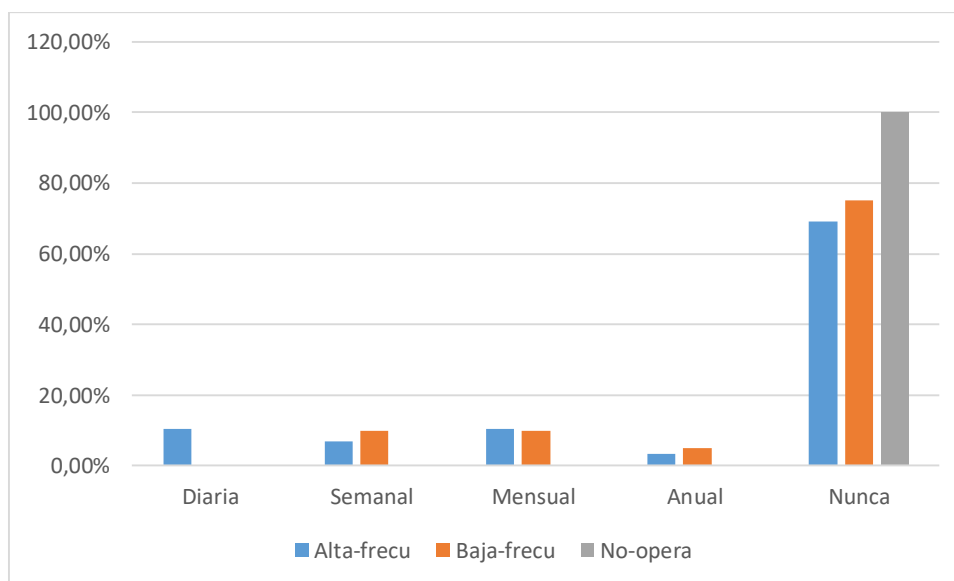
H0: no hay diferencias en la frecuencia de apuestas deportivas según bloque de la muestra

H1: sí hay diferencias en la frecuencia de apuestas deportivas según bloque de la muestra

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 7). Los dos p-valores obtenidos, 0.6735 y 0.08149,

son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. Sin embargo, el segundo p-valor obtenido no se aleja mucho de este umbral, lo que podría evidenciar, con un tamaño de muestra mayor, la existencia de diferencias entre traders y no inversores. La Figura 19 muestra un comportamiento bastante parecido entre los traders según frecuencia de operación, pero si se perciben diferencias entre ellos y los no inversores.

Figura 19: Frecuencia de apuestas deportivas según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 7).

A nivel general, la **hipótesis 4** no puede validarse, la gran mayoría de los traders de alta frecuencia no participaron en formas de juego de apuestas o en la compra de lotería en los 12 meses anteriores, pero existen diferencias que, aunque no son significativas en este estudio, podrían ser de interés para estudios posteriores.

- **HIPÓTESIS 5:** los traders de alta frecuencia tienen más confianza en sus decisiones de inversión que los traders de baja frecuencia.

Para el estudio de esta hipótesis se han utilizado los datos recogidos de la pregunta 11 del cuestionario (Anexo 1) concretamente de los apartados 5 y 7 (“confío en mis decisiones de inversión” / “mis últimos movimientos prometen grandes resultados”) y se han elaborado dos hipótesis alternativas que responden a ésta:

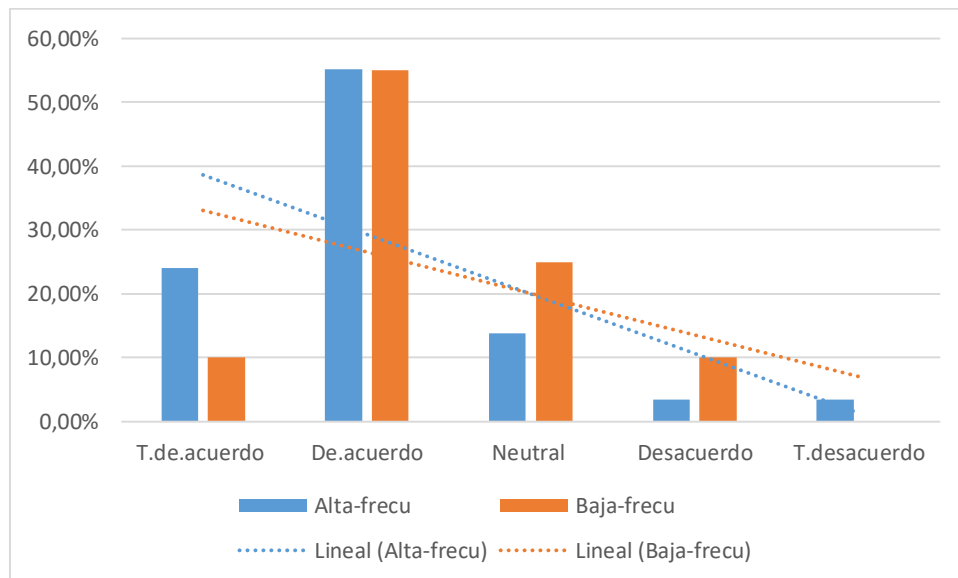
- **Confío en mis decisiones de inversión**

H0: no hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “confío en mis decisiones de inversión”, según frecuencia de operación.

H1: sí hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “confío en mis decisiones de inversión”, según frecuencia de operación.

El p-valor obtenido, 0.4603, es superior a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias en el nivel de acuerdo con la anterior afirmación entre los traders en función de su frecuencia de operación (Anexo 8).

Figura 20: Nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “confío en mis decisiones de inversión”, según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 8).

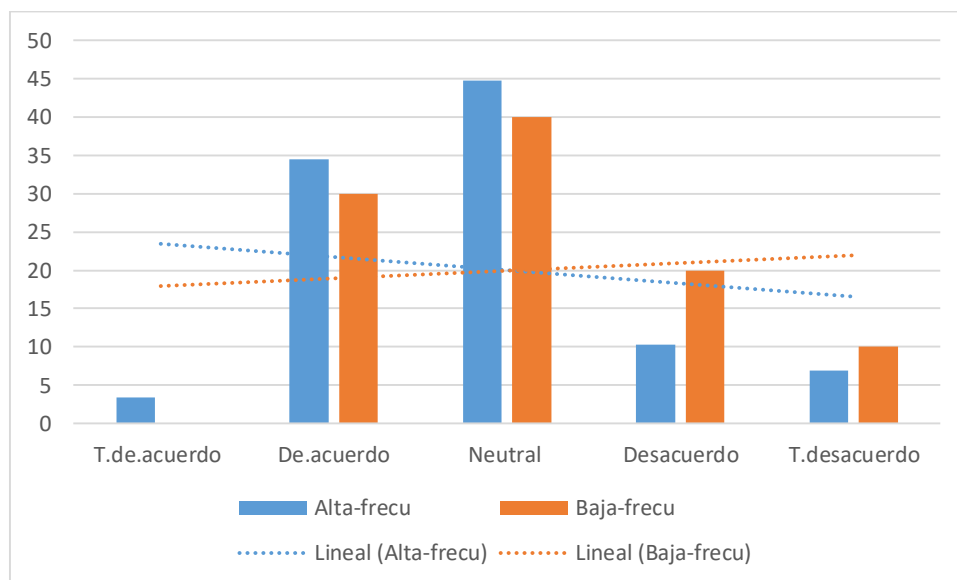
- **Mis últimos movimientos prometen grandes resultados**

H0: no hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “mis últimos movimientos prometen grandes resultados”, según frecuencia de operación.

H1: sí hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “mis últimos movimientos prometen grandes resultados”, según frecuencia de operación.

El p-valor obtenido, 0.7836, es superior a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias en el nivel de acuerdo con la anterior afirmación entre los traders en función de su frecuencia de operación (Anexo 9).

Figura 21: Nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “mis últimos movimientos prometen grandes resultados”, según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 9).

A nivel general, la **hipótesis 5** no puede validarse. El análisis no estima diferencias en la confianza de los traders en sus decisiones de inversión, ni los p-valores sugieren que un mayor tamaño de la muestra proporcione un resultado que valore la hipótesis.

- **HIPÓTESIS 6:** los traders de alta frecuencia asumen más riesgos, y su salud y finanzas se ven más afectadas que las de los traders de baja frecuencia.

Para el estudio de esta hipótesis se han utilizado los datos recogidos de la pregunta 11 del cuestionario (Anexo 1) concretamente de los apartados 2, 4, 6 y 8 (“he invertido más de lo recomendable” / “he pedido dinero prestado para invertir” / “el invertir me ha causado un problema económico” / “el invertir me ha causado estrés o ansiedad”) y se han elaborado cuatro hipótesis alternativas que responden a ésta:

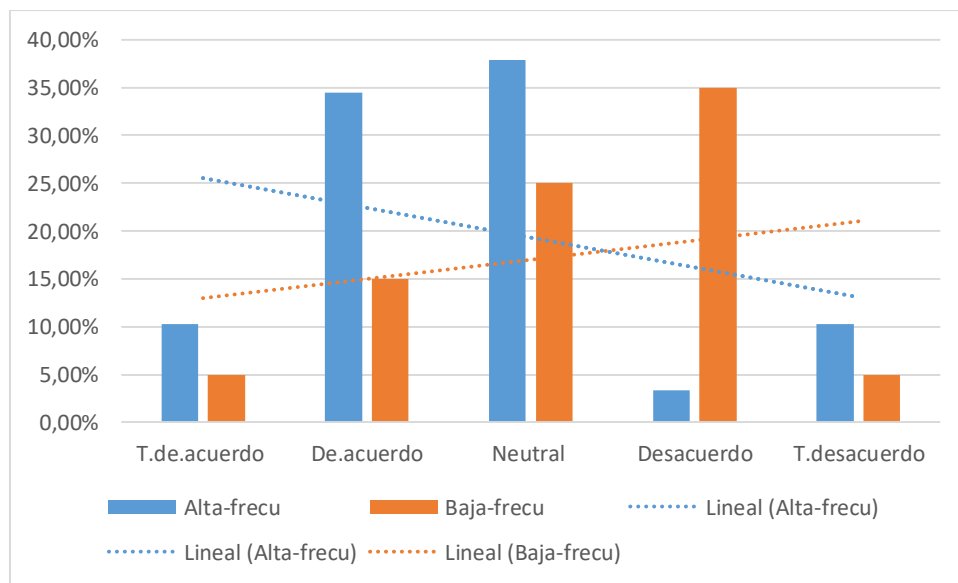
- **He invertido más de lo recomendable**

H0: no hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “he invertido más de lo recomendable”, según frecuencia de operación.

H1: sí hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “he invertido más de lo recomendable”, según frecuencia de operación.

El p-valor obtenido, 0.03703, es inferior a 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula. Se acepta con un nivel de confianza del 95% la hipótesis alternativa que estima que existen diferencias el nivel de acuerdo con la anterior afirmación (Anexo 10). En la Figura 22 se puede observar que los traders de alta frecuencia tienden a invertir más de lo recomendable que los traders de baja frecuencia.

Figura 22: Nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, “he invertido más de lo recomendable”, según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 10).

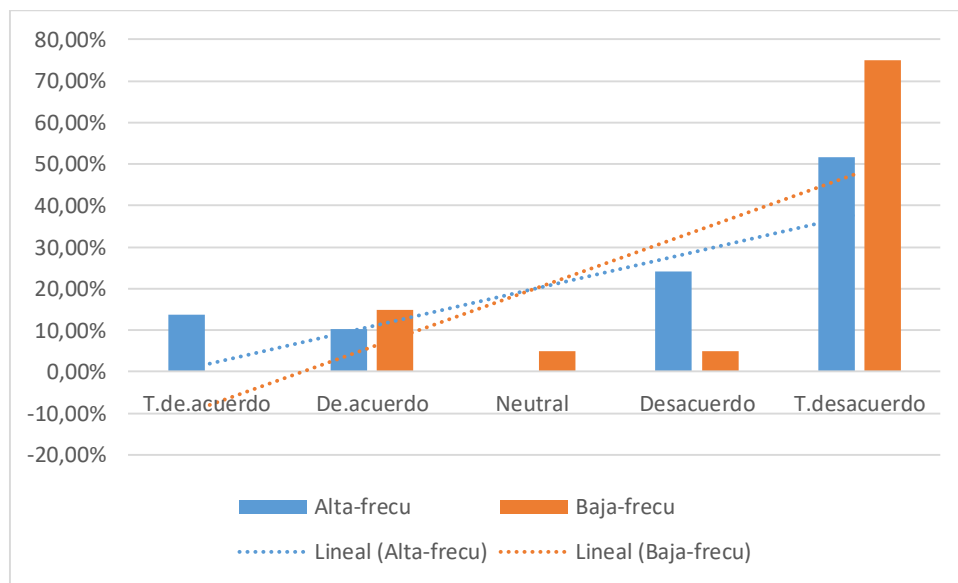
- **He pedido dinero prestado para invertir**

H0: no hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, he pedido dinero prestado para invertir, según frecuencia de operación.

H1: sí hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, he pedido dinero prestado para invertir, según frecuencia de operación.

El p-valor obtenido, 0.08725, es superior a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias en el nivel de acuerdo con la anterior afirmación entre los traders en función de su frecuencia de operación (Anexo 11). Sin embargo, el valor mostrado no se aleja mucho de este umbral, lo que podría evidenciar, con un tamaño de muestra mayor, la existencia de diferencias entre estos dos bloques y, si se observa la Figura 23, una mayor tendencia de los traders de alta frecuencia a pedir dinero prestado para invertir.

Figura 23: Nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, he pedido dinero prestado para invertir, según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 11).

- **El invertir me ha causado un problema económico**

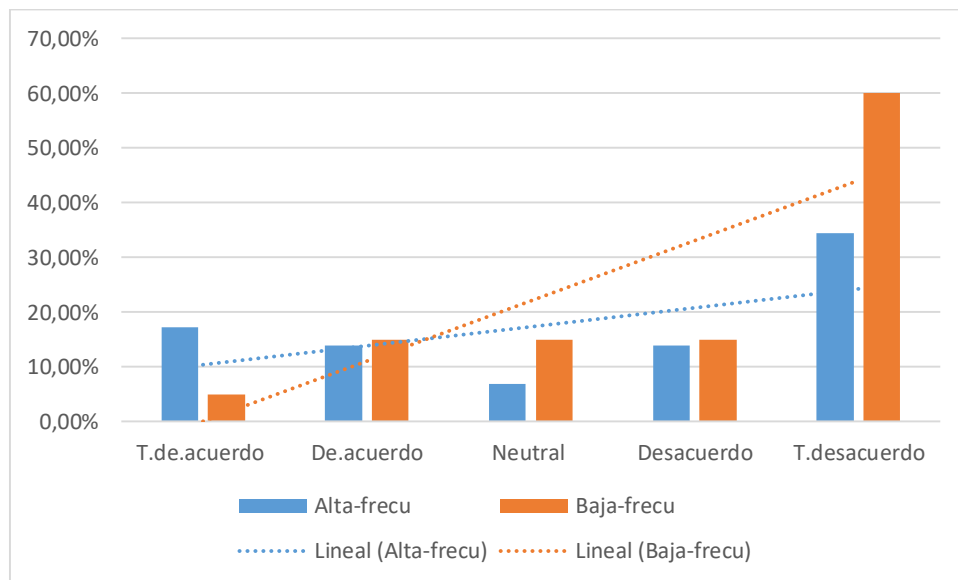
H0: no hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, el invertir me ha causado un problema económico, según frecuencia de operación.

H1: sí hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, el invertir me ha causado un problema económico, según frecuencia de operación.

El p-valor obtenido, 0.1244, es superior a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias en el nivel de acuerdo con la anterior afirmación entre los traders en función de su frecuencia de operación (Anexo 12). Sin embargo, el valor mostrado no se aleja mucho de este umbral, lo que podría

evidenciar, con un tamaño de muestra mayor, la existencia de diferencias entre estos dos bloques y, si se observa la Figura 24, una mayor tendencia de los traders de alta frecuencia a enfrentarse a problemas económicos por invertir.

Figura 24: Nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, el invertir me ha causado un problema económico, según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 12).

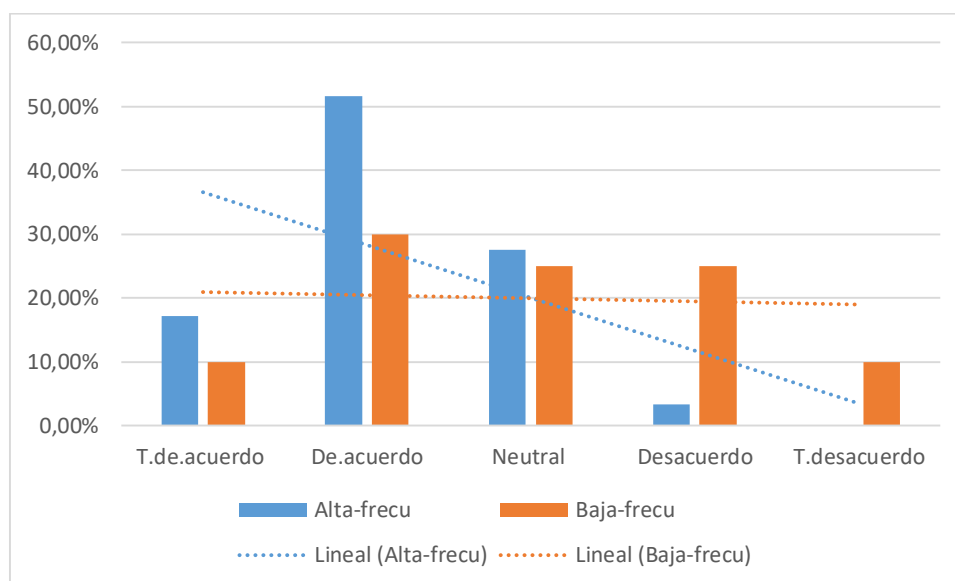
- **El invertir me ha causado estrés o ansiedad**

H0: no hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, el invertir me ha causado estrés o ansiedad, según frecuencia de operación.

H1: sí hay diferencias en el nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, el invertir me ha causado estrés o ansiedad, según frecuencia de operación.

El p-valor obtenido, 0.05728, es superior a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias en el nivel de acuerdo con la anterior afirmación entre los traders en función de su frecuencia de operación (Anexo 13). Sin embargo, el valor mostrado no se aleja mucho de este umbral, lo que podría evidenciar, con un tamaño de muestra mayor, la existencia de diferencias entre estos dos bloques y, si se observa la Figura 25, una mayor tendencia de los traders de alta frecuencia a sufrir estrés o ansiedad por invertir.

Figura 25: Nivel de acuerdo de los traders con la siguiente afirmación, el invertir me ha causado estrés o ansiedad, según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 13).

A nivel general, la **hipótesis 6** no puede validarse, no se puede estimar que los traders de alta frecuencia asuman más riesgos, y su salud y finanzas se vean más afectadas que las de los traders de baja frecuencia. Sin embargo, los p-valores obtenidos, cercanos al nivel de confianza deseado, y los datos mostrados en los distintos gráficos sugieren que una muestra de mayor tamaño podría proporcionar un resultado que validase la hipótesis.

- **HIPÓTESIS 7:** los traders de alta frecuencia presentan comportamientos más impulsivos que los traders de baja frecuencia y la población adulta en general.

Para el estudio de esta hipótesis se han utilizado los datos recogidos de las preguntas 13-18 del cuestionario (Anexo 1) y se han elaborado seis hipótesis alternativas que responden a ésta:

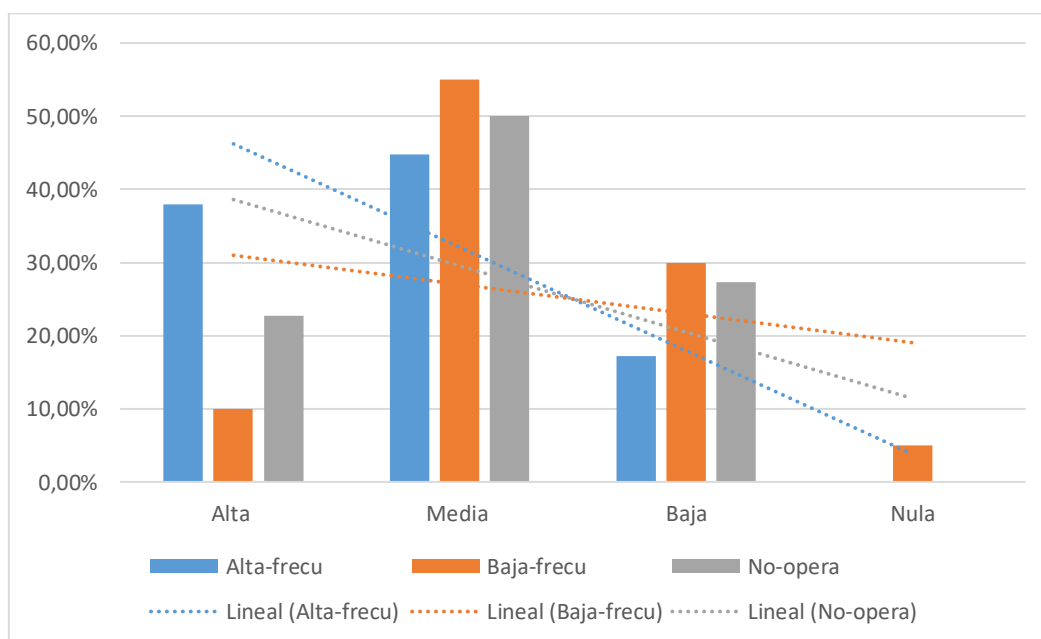
- **Mi tolerancia a la frustración es...**

H0: no hay diferencias en la tolerancia a la frustración según bloques de la muestra.

H1: sí hay diferencias en la tolerancia a la frustración según bloques de la muestra.

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 14). Los dos p-valores obtenidos, 0.1097 y 0.4546, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias significativas entre bloques, pero la Figura 26 muestra una mayor tolerancia a la frustración entre los operadores de alta frecuencia.

Figura 26: Tolerancia a la frustración según frecuencia de operación



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 14).

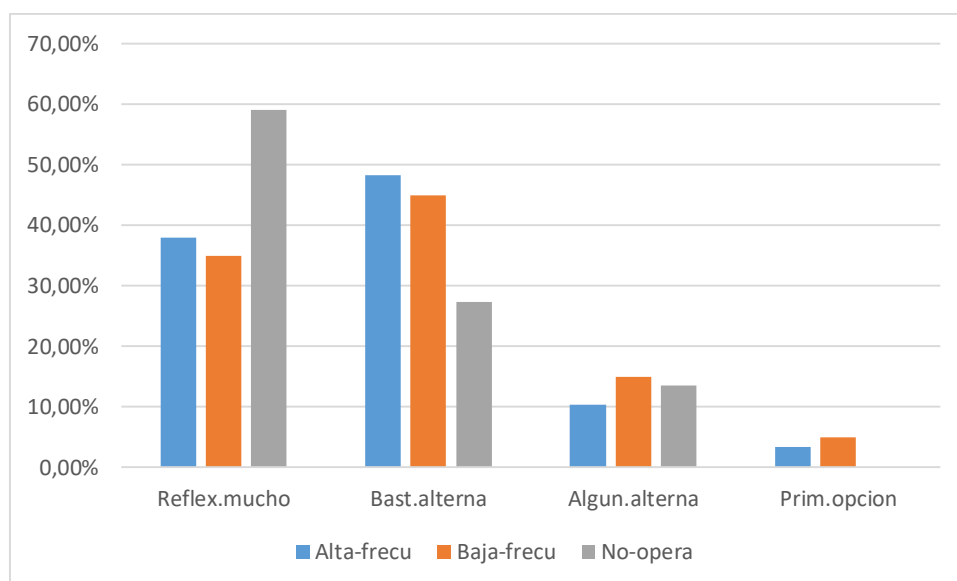
- **Cuando tengo que tomar una decisión...**

H0: no hay diferencias en la forma de tomar decisiones según bloques de la muestra.

H1: sí hay diferencias en la forma de tomar decisiones según bloques de la muestra.

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 15). Los dos p-valores obtenidos, 0.9535 y 0.3245, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se observa ninguna diferencia significativa.

Figura 27: Forma de toma de decisión según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 15).

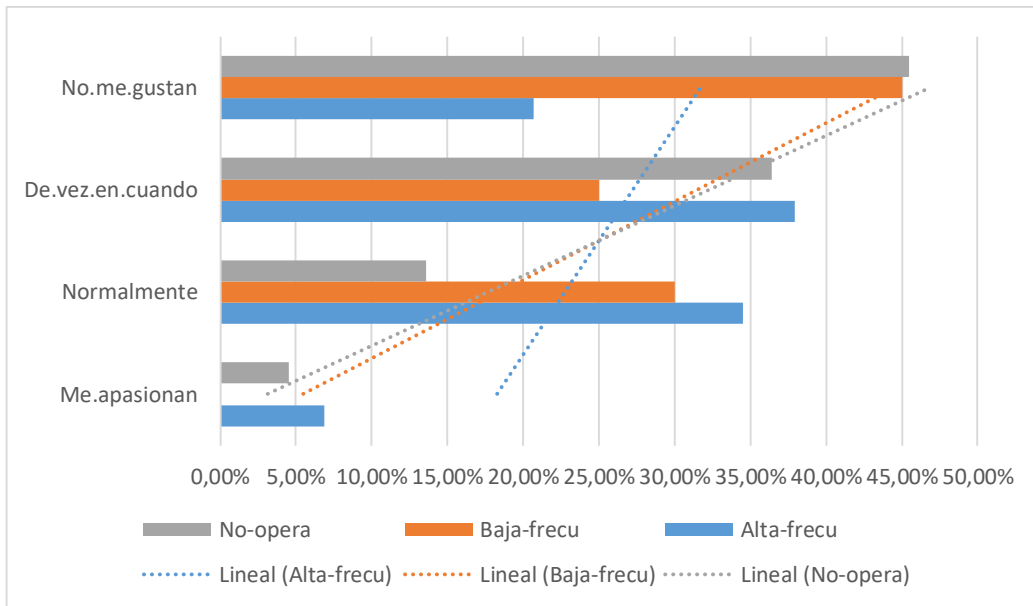
- **Las experiencias arriesgadas, por ejemplo, conducir rápido...**

H0: no hay diferencias en el gusto por las experiencias arriesgadas según bloques de la muestra.

H1: sí hay diferencias en el gusto por las experiencias arriesgadas según bloques de la muestra.

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 16). Los dos p-valores obtenidos, 0.2267 y 0.1948, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias significativas entre bloques, pero la Figura 28 muestra un mayor gusto por las experiencias arriesgadas entre los traders de alta frecuencia.

Figura 28: Gusto por las experiencias arriesgadas según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 16).

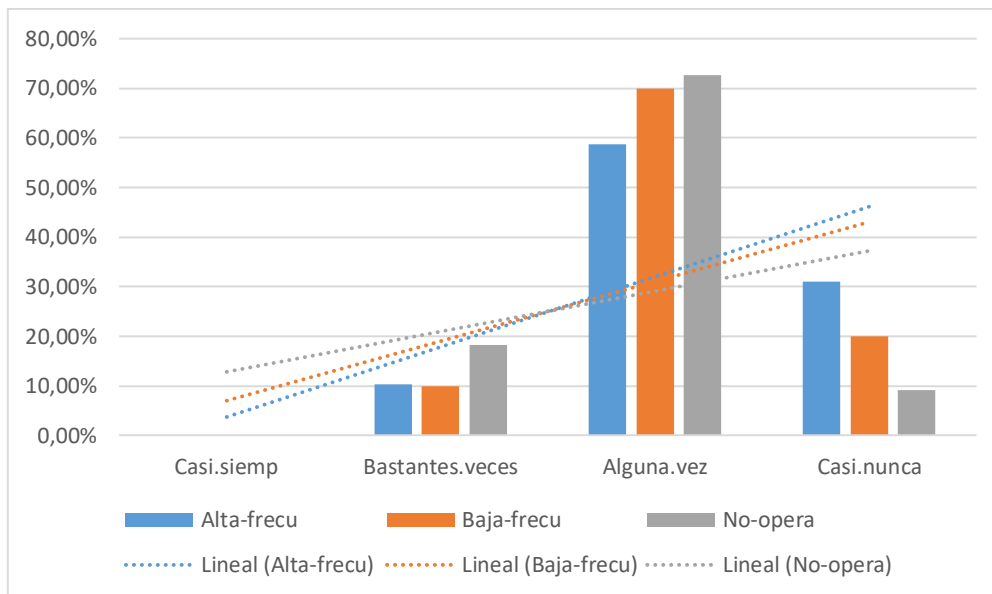
- **¿Con qué frecuencia te arrepientes de las decisiones o actos que has llevado a cabo?**

H0: no hay diferencias en la frecuencia de arrepentimiento de las decisiones según bloques de la muestra

H1: sí hay diferencias en la frecuencia de arrepentimiento de las decisiones según bloques de la muestra

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 17). Los dos p-valores obtenidos, 0.6747 y 0.1543, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias significativas entre bloques, pero la Figura 17 muestra una frecuencia de arrepentimiento descendiente por bloque de muestra, siendo los traders de alta frecuencia los que menos se arrepienten de sus decisiones.

Figura 29: Frecuencia de arrepentimiento de las decisiones según bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 17).

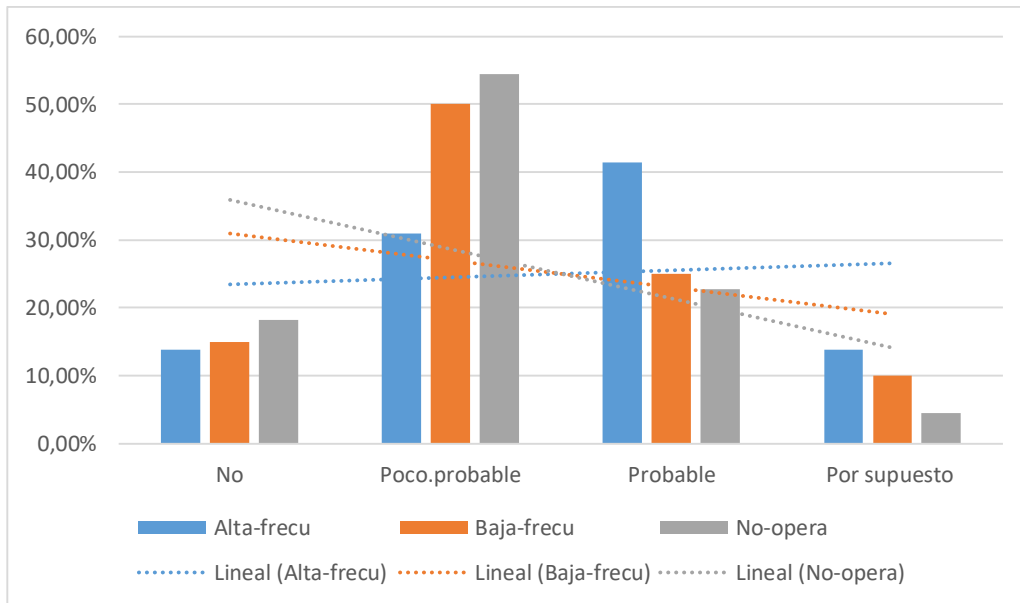
- **¿Eres capaz de romper una relación, dejar un trabajo, etcétera de la “noche a la mañana”?**

H0: no hay diferencias en la disposición a tomar una decisión precipitada por bloque de la muestra.

H1: sí hay diferencias en la disposición a tomar una decisión precipitada por bloque de la muestra.

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 18). Los dos p-valores obtenidos, 0.539 y 0.2377, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. No se puede estimar que existan diferencias significativas entre bloques, pero la figura 18 muestra que la diferencia más notable se da entre los operadores de alta frecuencia y los no inversores, siendo más probable que los operadores de alta frecuencia tomen decisiones más precipitadas.

Figura 30: Disposición a tomar una decisión brusca por bloque de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 18).

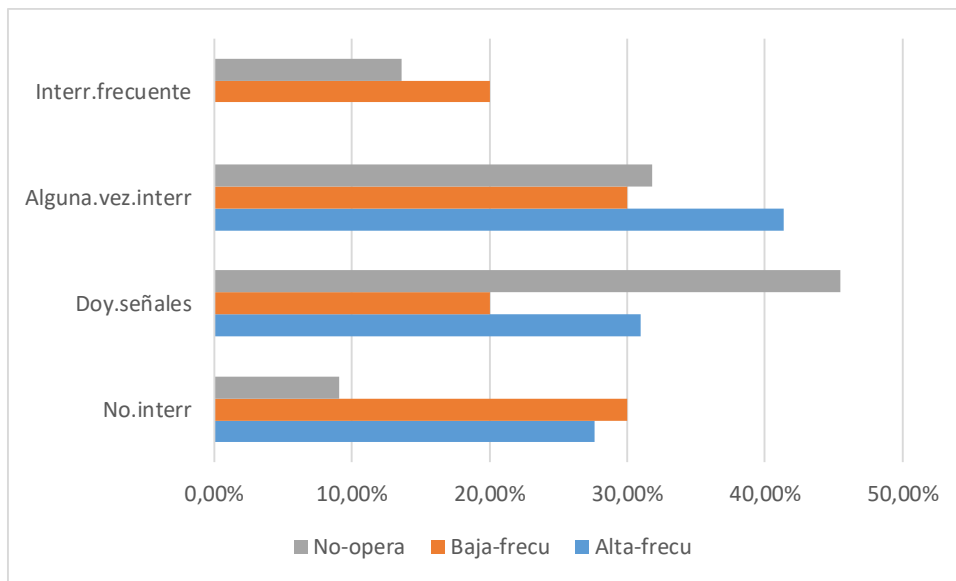
- **En una conversación...**

H0: no hay diferencias en la forma de actuar en una conversación según bloques de la muestra

H1: sí hay diferencias en la forma de actuar en una conversación según bloques de la muestra.

Se han realizado dos análisis simultáneamente, el primero, incluye las variables “traders de alta frecuencia” y “traders de baja frecuencia”; y el segundo, “traders de alta frecuencia” y “no inversores” (Anexo 19). Los dos p-valores obtenidos, 0.07909 y 0.0675, son superiores a 0.05 por lo que no se puede rechazar la hipótesis nula. Sin embargo, los valores mostrados no se alejan mucho de este umbral, lo que podría evidenciar, con un tamaño de muestra mayor, la existencia de diferencias entre estos bloques y, si se observa la Figura 31, una forma de interactuar en una conversación menos impulsiva por parte de los traders de alta frecuencia.

Figura 31: Forma de actuar en una conversación según bloques de la muestra



Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos del análisis realizado en R-commander con datos del cuestionario (2022) (Anexo 19).

A nivel general, la **hipótesis 7** no puede validarse, no se puede estimar que los traders de alta frecuencia presenten comportamientos más impulsivos que los traders de baja frecuencia y la población adulta en general. Sin embargo, los p-valores obtenidos en alguna de las cuestiones, cercanos al nivel de confianza deseado, y los datos mostrados en los distintos gráficos sugieren que una muestra de mayor tamaño podría proporcionar un resultado que validase la hipótesis. En concreto, sería interesante volver a examinar estas cuestiones: gusto por las experiencias arriesgadas, frecuencia de arrepentimiento de las decisiones y disposición a tomar una decisión brusca.

6. CONCLUSIONES

La relación entre el trading y el juego se ha estudiado bastante poco. El presente estudio pretende contribuir a llenar este vacío investigando la relación entre el trading “según frecuencia de operación” y las formas de juego más comunes en España, así como el perfil de los individuos que lo practican. La muestra a la que se ha tenido acceso era de pequeño tamaño debido a la dificultad de encontrar sujetos que cumplieran las características del estudio. Los resultados no han podido corroborar todas las hipótesis, pero han aportado más información sobre esta relación.

En primer lugar, en términos de perfil demográfico, es más probable que los operadores sean hombres jóvenes. Se estiman diferencias de edad entre los traders según frecuencia de operación, siendo los traders de alta frecuencia más jóvenes que los de baja frecuencia. En cuanto al nivel educativo, sorprende que los traders de baja frecuencia cuenten con mayores estudios que los traders de alta frecuencia, aunque esta diferencia no sea significativa.

La motivación que lleva a la mayoría de los encuestados a realizar su primera operación es el interés personal y lo hacen a través de plataformas de trading independientes. Un alto porcentaje de ellos empieza a operar a partir de la pandemia de COVID-19 con la intención de obtener ingresos adicionales o poder dedicarse exclusivamente a ello. Su formación se limita a la asistencia a conferencias y cursos o a la lectura de libros, sitios web y foros.

Entre el 30-50% de los traders invierten en criptodivisas, un porcentaje que no dista mucho de la inversión en otros activos financieros como las acciones, por lo que este estudio no puede demostrar que el aumento exponencial de los traders se deba a la irrupción de las criptomonedas. Por otro lado, se estima que los traders de alta frecuencia invierten significativamente más en divisas que los de baja frecuencia.

En cuanto a la asiduidad de participación en formas de juego o compra de lotería, no hay diferencias significativas entre los bloques de la muestra. Sin embargo, los traders, independientemente de su frecuencia de negociación, son más propensos a comprar loterías, visitar casinos o hacer apuestas deportivas.

No se estima que existan diferencias en la confianza de los traders en sus decisiones de inversión, ni que los traders de alta frecuencia asuman más riesgos y su

salud y finanzas se vean más afectadas que las de los traders de baja frecuencia. Ahora bien, en relación con la segunda cuestión, los datos sí muestran diferencias e indican, sin validación estadística, que los traders de alta frecuencia son más propensos a invertir en exceso, a pedir dinero prestado para invertir y a tener problemas financieros y a sufrir estrés o ansiedad por invertir.

Por último, no se puede estimar que los traders de alta frecuencia muestren un comportamiento más impulsivo que los traders de baja frecuencia y que la población adulta en general. Sin embargo, los datos obtenidos sugieren que los traders de alta frecuencia tienen una mayor atracción por las experiencias arriesgadas, una mayor frecuencia de arrepentimiento de las decisiones y una mayor disposición a actuar precipitadamente.

Los resultados no deben interpretarse en el sentido de que operar en los mercados sea una actividad perjudicial y no rentable para los particulares, sino de que el riesgo puede ser elevado cuando lo hacen personas con escasa formación en la materia y aspiraciones inmediatas.

De cara al futuro, sería interesante estudiar más a fondo esta relación y explorar otras cuestiones que merecen investigarse. Por ejemplo, sería instructivo realizar un análisis más amplio y detallado sobre qué actividades y productos específicos de los mercados financieros están más estrechamente relacionados con las distintas formas de juego o llevar a cabo una investigación sobre las estrategias de marketing seguidas por las plataformas de trading y si merecen o no supervisión.

BIBLIOGRAFÍA

Andrew Grossman. (2022). *Webull Review*. Recuperado el 19 de julio de 2022.

<https://www.investopedia.com/webull-review-5201033>

Arthur, J. N., & Delfabbro, P. (2016). *Day Traders in South Australia: Similarities and Differences with Traditional Gamblers*. University of Adelaide. Recuperado el 21 de julio de 2022.

<https://link.springer.com.ezproxy.avans.nl/content/pdf/10.1007/s10899-016-9659-x.pdf>

BBVA. (s.f.). *¿Qué es el «trading»?* Recuperado el 26 de julio de 2022.

<https://www.bbva.com/es/que-es-trading-que-hace-falta-para-operar/>

Bermejo, P. (2015). *El cerebro del inversor*. Ediciones Pirámide. Recuperado el 31 de agosto de 2022.

BME. (2021). *Informe anual sobre la propiedad de las acciones cotizadas*. Recuperado el 3 de agosto de 2022. https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Documento/5479_La_inversi%C3%B3n_de_las_familias_en_la_Bolsa_espa%C3%B1ola_sube_hasta_el_17_1__tras_cinco_a%C3%B1os_de_de_scensos

Broker-forex.eu. (s.f.). *Corredor de bolsa de descuento o de servicio completo: ¿Cuál es la mejor opción?* Recuperado el 19 de julio de 2022. <http://www.broker-forex.eu/corredor-de-bolsa-descuento-o-servicio-completo.php>

Cabrera, M. (2022). *5 Estrategias de marketing digital para un casino online*.

MarianoCabrera.com. Recuperado el 26 de julio de 2022.

<https://www.marianocabrera.com/marketing-digital-casino-online/>

- CFI Team. (2021). *What is a Trading Platform?* Recuperado el 19 de julio de 2022.
<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/trading-investing/trading-platform/>
- Cid, G., & Mcloughlin, M. (2021). APPS, CURSOS E INFLUENCERS BUSCAN EL PASTEL. *El Confidencial*. Recuperado el 26 de julio de 2022.
https://www.elconfidencial.com/tecnologia/2021-02-22/broker-online-casa-apuestas-influencers-bolsa_2943328/
- Colino, J. (2022). *WhaleFin será el nuevo patrocinador del Atlético: cuánto paga y a qué se dedica esta empresa*. *as*. Recuperado el 22 de julio de 2022.
https://as.com/futbol/2022/05/02/primera/1651486847_603429.html
- Current Desk. (2020). *Forex Advertising*. Recuperado el 26 de julio de 2022.
<https://currentdesk.com/brokerage-growth/forex-ads-social-and-content-marketing-tips/>
- CurrentDesk. (2020). *Forex Advertising – 2 Tactics to Use Right Now*. Recuperado el 26 de julio de 2022. <https://currentdesk.com/brokerage-growth/forex-ads-social-and-content-marketing-tips/>
- Delfabbro, P., King, D., Williams, J., & Georgiou, N. (2021). *Cryptocurrency trading, gambling and problem gambling*. Elsevier. Recuperado el 3 de agosto de 2022.
https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0306460321002069?casa_token=jIP6MgDJ05EAAAAA:en6b15KV_WAS2gOa58uVGB12tt8HCE_FNN4TEKoN3RqKNsNp6PGBDs_OoI0XTipiUVlojRQ#b0020
- Díaz Zúñiga, E. (s.f.). *¿Qué es el trading? Todo lo que necesitas saber*. IG. Recuperado el 26 de julio de 2022. Recuperado el 30 de julio de 2022.
<https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-que-es-el-trading--190529>

- Dixon, S. (2022). *Number of social media users worldwide from 2018 to 2027*. Statista.
Recuperado el 26 de julio de 2022.
<https://www.statista.com.ezproxy.avans.nl/statistics/278414/number-of-worldwide-social-network-users/>
- Economipedia. (s.f). *Plataforma de trading*. Recuperado el 19 de julio de 2022.
<https://economipedia.com/definiciones/plataforma-de-trading.html>
- Elvira, O., & Puig, X. (2015). *Comprender los productos derivados*. Profit Editorial.
Recuperado el 3 de agosto de 2022.
- ESMA. (2020). *ESMA's Technical Advice to the Commission on the effects of product intervention measures*. Recuperado el 30 de julio de 2022.
https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-2134_technical_advice_to_the_ec_on_product_intervention.pdf
- España. Real Decreto 958/2020, de 3 de noviembre, de comunicaciones comerciales de las actividades de juego. *Boletín Oficial del Estado*, 4 de noviembre de 2020, núm. 13495, art. 12 Recuperado el 22 de julio de 2022.
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2020-13495
- eToro. (2021). *¡Por los 20 millones de usuarios de eToro!*
<https://www.eto.com/es/news-and-analysis/etoro-updates/20m-users/>
- eToro. (s.f). *Declaración General Sobre Riesgos*. Recuperado el 30 de julio de 2022.
<https://www.eto.com/es/customer-service/general-risk-disclosure/>
- Forbes. (2022). *Best Online Brokers for Day Trading*. Recuperado el 19 de julio de 2022. <https://www.forbes.com/advisor/investing/best-online-brokers-for-day-trading/>
- Fortune Business Insights. (2021). *Online Trading Platform Market Size, Share & COVID-19 Impact Analysis*. Recuperado el 19 de julio de 2022.

- <https://www.fortunebusinessinsights.com/online-trading-platform-market-104934>
- Gallo, N. (2022). *Robinhood and the Gamification of Investing*. Recuperado el 20 de julio de 2022. <https://finmasters.com/gamification-of-investing/>
- Giraldo, V. (2019). *Marketing de contenidos: la estrategia digital que debes conocer a profundidad*. Rockcontent. Recuperado el 26 de julio de 2022. <https://rockcontent.com/es/blog/marketing-de-contenidos/>
- Grall, M., Sauvaget, A., Boutin, C., Bulteau, S., Jiménez, S., Fernández, F., Challet, G., & Caillon, J. (2017). *Excessive trading, a gambling disorder in its own right? A case study on a French disordered gamblers cohort*. sciencedirect. Recuperado el 30 de julio de 2022. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0306460315300721#bb0115>
- Jadlow, J. W., & Mowen, J. C. (2010). *Comparing the Traits of Stock Market Investors and Gamblers*. Oklahoma State University. Recuperado el 30 de julio de 2022. <https://web.p.ebscohost.com.ezproxy.avans.nl/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=0&sid=3d975408-cf5f-4322-aacc-90b4416576c1%40redis>
- James Chen. (2022). *Trading Platform*. Recuperado el 19 de julio de 2022. <https://www.investopedia.com/terms/t/trading-platform.asp>
- Jennifer Wu, Michael Siegel and Joshua Manion. (1999). *Online Trading: An Internet Revolution*. (Sloan WP#4104) Massachusetts Institute of Technology Cambridge. Recuperado el 19 de julio de 2022. <https://web.mit.edu/smadnick/www/wp2/2000-02-SWP%234104.pdf>
- Kramer, C. (2020) *Trading Bursátil: La nueva ludopatía: Cómo la pandemia del Covid 19 despertó una adición de consecuencias inclusive más peligrosas para el mundo (Spanish Edition)*. Cooltura. Recuperado el 21 de julio de 2022.

- Langton, J. (2022). *European regulators not playing along with trading apps' gamification*. Advisor's edge. Recuperado el 20 de julio de 2022.
<https://www.advisor.ca/news/industry-news/european-regulators-not-playing-along-with-trading-apps-gamification/>
- Lightspeed. (2021). *Annual Report 2021*. Recuperado el 22 de julio de 2022.
[https://s28.q4cdn.com/517092977/files/doc_financials/2021/ar/AnnualReport2021\(Eng\).pdf](https://s28.q4cdn.com/517092977/files/doc_financials/2021/ar/AnnualReport2021(Eng).pdf)
- Martín, A. (2021). *Tabaco, apuestas y, ahora, «criptos»: las empresas que patrocinan a tu equipo favorito*. El Confidencial. Recuperado el 22 de julio de 2022.
https://www.elconfidencial.com/economia/2021-11-28/tabaco-apuestas-cripto-patrocinan-equipo_3331068/
- Mejor-banco. (2022). *¿Te conviene usar eToro para tus inversiones?* Recuperado el 19 de julio de 2022. <https://www.mejor-banco.com/opiniones-etoro/>
- Mills, D. J., & Nower, L. (2019). *Preliminary findings on cryptocurrency trading among regular gamblers: A new risk for problem gambling?* Elsevier. Recuperado el 3 de agosto de 2022.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0306460318311900>
- Periodico Finanzas. (2021). *¿La gamificación tiene un impacto más grande en el trading que en las redes sociales?* Recuperado el 20 de julio de 2022.
<https://periodicofinanzas.info/la-gamificacion-tiene-un-impacto-mas-grande-en-el-trading-que-en-las-redes-sociales/>
- Pioso, M. J. (2022). *Gamify This: FINRA and the SEC's Decision on Gamification Looms Large*. Boston University. Recuperado el 20 de julio de 2022.
<https://www.bu.edu/rbfl/2022/05/07/gamify-this-finra-and-the-secs-decision-on-gamification-looms->

Statista. (2022). *Monthly number of active users selected leading apps that allow for online share trading worldwide from January 2017 to July 2021, by app.*

Recuperado el 19 de julio de 2022.

<https://www.statista.com.ezproxy.avans.nl/statistics/1259822/global-etradng-app-monthly-active-users/>

TD Ameritrade [@tdameritrade]. (23 de agosto de 2022). Setting up your financial foundation. [Video]. Instagram. Recuperado el 29 de agosto de 2022.

https://www.instagram.com/reel/Chm_jRAg25Q/?igshid=YmMyMTA2M2Y%3D

Trading y bolsa para torpes. (2022). *¿Cómo es el perfil del inversor de bolsa en España?* Recuperado el 3 de agosto de 2022.

<https://www.tradingybolsaparatropes.com/blog/como-es-el-perfil-del-inversor-de-bolsa-en-espana>

Tuwiner, J. (2022). *Estadísticas clave de Robinhood.* buybitcoinworldwide. Recuperado el 3 de agosto de 2022. <https://www.buybitcoinworldwide.com/robinhood-statistics/#:~:text=Users%20are%20much%20more%20likely,2021%20is%2031%20years%20old.>

Velayos, V. (2012s.f.). *Apalancamiento financiero.* Economipedia. Recuperado el 30 de julio de 2022. <https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>

ANEXOS

Anexo 1: Cuestionario

1. ¿Ha invertido alguna vez en un producto financiero?

-Sí

-No

2. ¿Cómo calificaría su grado de conocimiento sobre los mercados financieros? (1-10)

-

3. ¿Qué le motivó a realizar su primera operación de trading?

-Inquietud personal

-Testimonios y experiencias de mi entorno cercano (familiares o amigos)

-Anuncios en los medios generalistas

-Anuncios en las redes sociales.

-Otro:

4. ¿Con qué objetivo u objetivos opera?

-Conseguir ingresos adicionales.

-Poder dedicarme exclusivamente a ello.

-Conocer el funcionamiento de los mercados financieros.

-Obtener el capital que me permita jubilarme.

-Otro:

5. Indique si se ha formado a través de los siguientes medios:

-Libros, páginas de Internet y foros.

-Conferencias y cursos.

-Educación universitaria específica.

-Ninguna.

-Otra:

6. ¿Cómo opera en los mercados financieros?

-Acudo o contacto con la sucursal de una entidad bancaria

-A través de plataformas de trading de entidades bancarias como BBVA trader o Brokernow (CaixaBank).

-A través de plataformas de trading independientes como eToro, xtb, Plus500...

-Otro:

7. ¿Desde cuándo opera en ellos?

-Desde el confinamiento (2020 en adelante)

-Desde hace 5 años

-Desde hace 10 años

-Desde hace más de 10 años

8. ¿Con qué frecuencia opera?

-Diariamente

-2 o 3 veces por semana

-Semanalmente

-2 o 3 veces al mes

-Mensualmente

-1 vez cada 2 meses o más

9. ¿Con qué frecuencia consulta sus posiciones?

-Diariamente

-2 o 3 veces por semana

-Semanalmente

-2 o 3 veces al mes

-Mensualmente

-1 vez cada 2 meses o más

10. ¿En qué invierte?

-Letras y bonos del tesoro

-Acciones y ETFs

-Fondos de inversión

-Productos financieros complejos (futuros, opciones, CFDs)

-Divisas

-Criptodivisas

11. En qué medida estás de acuerdo con las siguientes afirmaciones:

- **Totalmente en desacuerdo**
- **En desacuerdo**
- **Neutral**
- **De acuerdo**
- **Totalmente de acuerdo**

-El valor de mis activos ha superado mis expectativas.

-He invertido más de lo recomendable.

-Mis inversiones han resultado satisfactorias.

-He pedido dinero prestado para invertir.

-Confío en mis decisiones de inversión.

-El invertir me ha causado un problema económico.

-Mis últimos movimientos prometen grandes resultados.

-El invertir me ha causado estrés o ansiedad.

12. ¿Con qué frecuencia realiza las siguientes actividades?

- **Nunca**
- **Diariamente**
- **Semanalmente**
- **Mensualmente**
- **Anualmente**

-Deporte

-Salir a comer

-Jugar a videojuegos

-Visitar un casino físico u online

-Comprar ropa o calzado

-Acudir a eventos deportivos o conciertos

-Hacer apuestas deportivas

-Comprar lotería

13. Mi tolerancia a la frustración es:

-Alta

-Media

-Baja

-Nula

14. Cuando tengo que tomar una decisión

-reflexiono mucho y valoro la mejor alternativa.

-busco bastantes alternativas y le dedico algo de tiempo.

-busco algunas alternativas, aunque sin darle muchas vueltas.

-elijo la primera opción que se me ocurre.

15. Las experiencias arriesgadas, por ejemplo, conducir rápido, etcétera

-No me gustan.

-De vez en cuando me gustan.

-Normalmente me gustan.

-Me apasionan.

16. ¿Con qué frecuencia te arrepientes de las decisiones o actos que has llevado a cabo?

-Casi nunca.

-Alguna vez.

-Bastantes veces.

-Casi siempre.

17. ¿Eres capaz de romper una relación, dejar un trabajo, etcétera de la “noche a la mañana”?

-Por supuesto.

-Depende de los motivos, pero probablemente.

-Depende de los motivos, pero es muy poco probable.

-No, pues no quiero arrepentirme después por no haberlo pensado mejor.

18. En una conversación

- No suelo interrumpir, espero hasta que la otra persona ha terminado de hablar.
- No interrumpo a la otra persona, aunque a veces doy señales de que quiero hablar yo.
- De vez en cuando interrumpo.
- Me cuesta esperar mi turno para hablar, por lo que interrumpo de forma frecuente.

19. ¿Con qué género se identifica?

- Hombre
- Mujer
- Otro
- Prefiero no decirlo

20. Edad

- Entre 16 y 24 años
- Entre 25 y 34 años
- Entre 35 y 44 años
- Entre 45 y 54 años
- Entre 55 y 64 años
- Más de 65

21. Comunidad autónoma

-

22. Nivel educativo

- Educación obligatoria
- Bachillerato/COU
- Formación profesional
- Carrera universitaria
- Máster y postgrados
- Doctorado

23. Ocupación

- Estudiante
- Empleado por cuenta ajena¹
- Empleado por cuenta propia
- Desempleado
- Jubilado
- Otra

24. Ingresos

- Hasta 1000 euros/mes
- Entre 1001 y 2000 euros/mes
- Entre 2001 y 3000 euros/mes
- Más de 3000 euros/mes

Anexo 2: Tabla de frecuencias para las variables edad y frecuencia_opera

```
Frequency table:
      Edad
Frecuencia_opera +65 16-24 25-34 35-44 45-54 55-64
Alta-frecu      0     9     7     9     2     2
Baja-frecu      1     5     4     0     6     4

Row percentages:
      Edad
Frecuencia_opera +65 16-24 25-34 35-44 45-54 55-64 Total Count
Alta-frecu      0     31  24.1     31   6.9   6.9  99.9    29
Baja-frecu      5     25  20.0     0   30.0  20.0 100.0    20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 13.428, df = 5, p-value = 0.01968
```

Anexo 3: Tabla de frecuencias para las variables nivel_educativo y frecuencia_opera

```
Frequency table:
      Nivel_educativo
Frecuencia_opera Bach. C.uni E.obli FP Master
Alta-frecu      9     10     2   6     2
No-opera       2     16     1   3     0

Row percentages:
      Nivel_educativo
Frecuencia_opera Bach. C.uni E.obli FP Master Total Count
Alta-frecu     31.0  34.5   6.9 20.7   6.9 100.0    29
No-opera      9.1  72.7   4.5 13.6   0.0  99.9    22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 8.3694, df = 4, p-value = 0.07895
```

¹ En este cuestionario, los funcionarios están incluidos en la opción “empleados por cuenta ajena”

```

Frequency table:
      Nivel_educativo
Frecuencia_opera Bach. C.uni E.obli FP Master
Alta-frecu      9   10     2   6     2
Baja-frecu      2   11     2   1     4

Row percentages:
      Nivel_educativo
Frecuencia_opera Bach. C.uni E.obli  FP Master Total Count
Alta-frecu      31  34.5   6.9 20.7   6.9  100   29
Baja-frecu      10  55.0  10.0  5.0  20.0  100   20

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 7.3346, df = 4, p-value = 0.1192

```

Anexo 4: Tabla de frecuencias para las variables criptodivisas/divisas y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Divisas
Frecuencia_opera No Si
Alta-frecu      6 23
Baja-frecu     16  4

Row percentages:
      Divisas
Frecuencia_opera  No  Si Total Count
Alta-frecu     20.7 79.3  100   29
Baja-frecu     80.0 20.0  100   20

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 16.831, df = 1, p-value = 0.00004087

```

```

Frequency table:
      Criptodivisas.
Frecuencia_opera No Si
Alta-frecu     19 10
Baja-frecu     10 10

Row percentages:
      Criptodivisas.
Frecuencia_opera  No  Si Total Count
Alta-frecu     65.5 34.5  100   29
Baja-frecu     50.0 50.0  100   20

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 1.1798, df = 1, p-value = 0.2774

```

Anexo 5: Tabla de frecuencias para las variables comprar_loteria y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Comprar_loteria
Frecuencia_opera Anual Diaria Mensual Nunca Semanal
Alta-frecu       5    1     4   17     2
Baja-frecu      12    0     1    6     1

Row percentages:
      Comprar_loteria
Frecuencia_opera Anual Diaria Mensual Nunca Semanal Total Count
Alta-frecu      17.2   3.4   13.8  58.6   6.9  99.9   29
Baja-frecu      60.0   0.0    5.0  30.0   5.0 100.0   20

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 9.9595, df = 4, p-value = 0.04112

```

```

Frequency table:
      Comprar_lotería
Frecuencia_opera Anual Diaria Mensual Nunca Semanal
Alta-frecu      5     1     4    17     2
No-opera       10     0     0    11     1

Row percentages:
      Comprar_lotería
Frecuencia_opera Anual Diaria Mensual Nunca Semanal Total Count
Alta-frecu      17.2   3.4   13.8  58.6   6.9  99.9   29
No-opera       45.5   0.0   0.0  50.0   4.5 100.0   22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 7.4656, df = 4, p-value = 0.1132

```

Anexo 6: Tabla de frecuencias para las variables visitar_casino y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Visitar_casino
Frecuencia_opera Anual Mensual Nunca Semanal
Alta-frecu      4     2    22     1
Baja-frecu      3     1    15     1

Row percentages:
      Visitar_casino
Frecuencia_opera Anual Mensual Nunca Semanal Total Count
Alta-frecu      13.8   6.9  75.9   3.4   100   29
Baja-frecu      15.0   5.0  75.0   5.0   100   20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 0.1526, df = 3, p-value = 0.9849

```

```

Frequency table:
      Visitar_casino
Frecuencia_opera Anual Mensual Nunca Semanal
Alta-frecu      4     2    22     1
No-opera        1     0    21     0

Row percentages:
      Visitar_casino
Frecuencia_opera Anual Mensual Nunca Semanal Total Count
Alta-frecu      13.8   6.9  75.9   3.4   100   29
No-opera        4.5   0.0  95.5   0.0   100   22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 3.9366, df = 3, p-value = 0.2684

```

Anexo 7: Tabla de frecuencias para las variables apuestas_deportivas y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Apuestas_deportivas.
Frecuencia_opera Anual Diario Mensual Nunca Semanal
Alta-frecu      1     3     3    20     2
Baja-frecu      1     0     2    15     2

Row percentages:
      Apuestas_deportivas.
Frecuencia_opera Anual Diario Mensual Nunca Semanal Total Count
Alta-frecu      3.4   10.3   10.3   69   6.9  99.9   29
Baja-frecu      5.0   0.0   10.0   75   10.0 100.0   20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 2.3402, df = 4, p-value = 0.6735

```

```

Frequency table:
      Apuestas_deportivas.
Frecuencia_opera  Anual  Diario  Mensual  Nunca  Semanal
Alta-frecu        1      3      3      20     2
No-opera          0      0      0      22     0

Row percentages:
      Apuestas_deportivas.
Frecuencia_opera  Anual  Diario  Mensual  Nunca  Semanal  Total  Count
Alta-frecu        3.4  10.3  10.3    69     6.9  99.9   29
No-opera          0.0   0.0   0.0   100     0.0 100.0   22

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 8.2906, df = 4, p-value = 0.08149

```

Anexo 8: Tabla de frecuencias para las variables confio_decisiones_inversión y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Confio_decisiones_inversión
Frecuencia_opera  De.acuerdo  Desacuerdo  Neutral  T.de.acuerdo  T.desacuerdo
Alta-frecu        16          1          4          7          1
Baja-frecu        11          2          5          2          0

Row percentages:
      Confio_decisiones_inversión
Frecuencia_opera  De.acuerdo  Desacuerdo  Neutral  T.de.acuerdo  T.desacuerdo  Total  Count
Alta-frecu        55.2        3.4       13.8     24.1         3.4  99.9   29
Baja-frecu        55.0       10.0     25.0     10.0         0.0 100.0   20

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 3.6171, df = 4, p-value = 0.4603

```

Anexo 9: Tabla de frecuencias para las variables movimientos_grandes_resultados y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Movimientos_grandes_resultados
Frecuencia_opera  De.acuerdo  Desacuerdo  Neutral  T.de.acuerdo  T.desacuerdo
Alta-frecu        10          3          13          1          2
Baja-frecu         6          4          8          0          2

Row percentages:
      Movimientos_grandes_resultados
Frecuencia_opera  De.acuerdo  Desacuerdo  Neutral  T.de.acuerdo  T.desacuerdo  Total  Count
Alta-frecu        34.5       10.3     44.8     3.4         6.9  99.9   29
Baja-frecu        30.0       20.0     40.0     0.0        10.0 100.0   20

      Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 1.7389, df = 4, p-value = 0.7836

```

Anexo 10: Tabla de frecuencias para las variables invertir_mas_recomendable y frecuencia_opera

Frequency table:

| Frecuencia_opera | Invertir_mas_recomendable | | | | |
|------------------|---------------------------|------------|---------|--------------|--------------|
| | De.acuerdo | Desacuerdo | Neutral | T.de.acuerdo | T.desacuerdo |
| Alta-frecu | 10 | 1 | 11 | 3 | 4 |
| Baja-frecu | 3 | 7 | 5 | 1 | 4 |

Row percentages:

| Frecuencia_opera | Invertir_mas_recomendable | | | | | Total | Count |
|------------------|---------------------------|------------|---------|--------------|--------------|-------|-------|
| | De.acuerdo | Desacuerdo | Neutral | T.de.acuerdo | T.desacuerdo | | |
| Alta-frecu | 34.5 | 3.4 | 37.9 | 10.3 | 13.8 | 99.9 | 29 |
| Baja-frecu | 15.0 | 35.0 | 25.0 | 5.0 | 20.0 | 100.0 | 20 |

Pearson's Chi-squared test

data: .Table

X-squared = 10.211, df = 4, p-value = 0.03703

Anexo 11: Tabla de frecuencias para las variables pedir_dinero_invertir y frecuencia_opera

Frequency table:

| Frecuencia_opera | Pedir_dinero_invertir | | | | |
|------------------|-----------------------|------------|---------|--------------|--------------|
| | De.acuerdo | Desacuerdo | Neutral | T.de.acuerdo | T.desacuerdo |
| Alta-frecu | 3 | 7 | 0 | 4 | 15 |
| Baja-frecu | 3 | 1 | 1 | 0 | 15 |

Row percentages:

| Frecuencia_opera | Pedir_dinero_invertir | | | | | Total | Count |
|------------------|-----------------------|------------|---------|--------------|--------------|-------|-------|
| | De.acuerdo | Desacuerdo | Neutral | T.de.acuerdo | T.desacuerdo | | |
| Alta-frecu | 10.3 | 24.1 | 0 | 13.8 | 51.7 | 99.9 | 29 |
| Baja-frecu | 15.0 | 5.0 | 5 | 0.0 | 75.0 | 100.0 | 20 |

Pearson's Chi-squared test

data: .Table

X-squared = 8.1209, df = 4, p-value = 0.08725

Anexo 12: Tabla de frecuencias para las variables invertir_problema_economico y frecuencia_opera

Frequency table:

| Frecuencia_opera | Invertir_problema_economico | | | | |
|------------------|-----------------------------|------------|---------|--------------|--------------|
| | De.acuerdo | Desacuerdo | Neutral | T.de.acuerdo | T.desacuerdo |
| Alta-frecu | 8 | 4 | 2 | 5 | 10 |
| Baja-frecu | 1 | 3 | 3 | 1 | 12 |

Row percentages:

| Frecuencia_opera | Invertir_problema_economico | | | | | Total | Count |
|------------------|-----------------------------|------------|---------|--------------|--------------|-------|-------|
| | De.acuerdo | Desacuerdo | Neutral | T.de.acuerdo | T.desacuerdo | | |
| Alta-frecu | 27.6 | 13.8 | 6.9 | 17.2 | 34.5 | 100 | 29 |
| Baja-frecu | 5.0 | 15.0 | 15.0 | 5.0 | 60.0 | 100 | 20 |

Pearson's Chi-squared test

data: .Table

X-squared = 7.2265, df = 4, p-value = 0.1244

Anexo 13: Tabla de frecuencias para las variables invertir_estrés_ansiedad y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Invertir_estrés_ansiedad
Frecuencia_opera De.acuerdo Desacuerdo Neutral T.de.acuerdo T.desacuerdo
Alta-frecu      15          1          8          5          0
Baja-frecu      6          5          5          2          2

Row percentages:
      Invertir_estrés_ansiedad
Frecuencia_opera De.acuerdo Desacuerdo Neutral T.de.acuerdo T.desacuerdo Total Count
Alta-frecu      51.7        3.4       27.6        17.2         0  99.9   29
Baja-frecu      30.0       25.0       25.0        10.0        10 100.0  20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 9.1577, df = 4, p-value = 0.05728

```

Anexo 14: Tabla de frecuencias para las variables tolerancia_frustración y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Tolerancia_frustracion
Frecuencia_opera Alta Baja Media Nula
Alta-frecu      11   5   13   0
Baja-frecu       2   6   11   1

Row percentages:
      Tolerancia_frustracion
Frecuencia_opera Alta Baja Media Nula Total Count
Alta-frecu      37.9 17.2 44.8   0  99.9   29
Baja-frecu     10.0 30.0 55.0   5 100.0   20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 6.039, df = 3, p-value = 0.1097

```

```

Frequency table:
      Tolerancia_frustracion
Frecuencia_opera Alta Baja Media
Alta-frecu      11   5   13
No-opera         5   6   11

Row percentages:
      Tolerancia_frustracion
Frecuencia_opera Alta Baja Media Total Count
Alta-frecu      37.9 17.2 44.8  99.9   29
No-opera        22.7 27.3 50.0 100.0   22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 1.5765, df = 2, p-value = 0.4546

```

Anexo 15: Tabla de frecuencias para las variables tomar_decisión y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Tomar_decisión
Frecuencia_opera Algun.alter Bast.alter Prim.opcion Reflex.mucho
Alta-frecu       3          14          1          11
Baja-frecu       3          9          1          7

Row percentages:
      Tomar_decisión
Frecuencia_opera Algun.alter Bast.alter Prim.opcion Reflex.mucho Total Count
Alta-frecu       10.3        48.3         3.4        37.9  99.9   29
Baja-frecu       15.0        45.0         5.0        35.0 100.0  20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 0.33405, df = 3, p-value = 0.9535

```

```

Frequency table:
      Tomar_decisión
Frecuencia_opera Algun.alter Bast.alter Prim.opcion Reflex.mucho
Alta-frecu      3      14      1      11
No-opera      3      6      0      13

Row percentages:
      Tomar_decisión
Frecuencia_opera Algun.alter Bast.alter Prim.opcion Reflex.mucho Total Count
Alta-frecu      10.3      48.3      3.4      37.9 99.9 29
No-opera      13.6      27.3      0.0      59.1 100.0 22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 3.4713, df = 3, p-value = 0.3245

```

Anexo 16: Tabla de frecuencias para las variables experiencias_arriesgadas y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Experiencias_arriesgadas
Frecuencia_opera De.vez.en.cuando Me.apasionan No.me.gustan Normalmente
Alta-frecu      11      2      6      10
Baja-frecu      5      0      9      6

Row percentages:
      Experiencias_arriesgadas
Frecuencia_opera De.vez.en.cuando Me.apasionan No.me.gustan Normalmente Total Count
Alta-frecu      37.9      6.9      20.7      34.5 100 29
Baja-frecu      25.0      0.0      45.0      30.0 100 20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 4.3435, df = 3, p-value = 0.2267

```

```

Frequency table:
      Experiencias_arriesgadas
Frecuencia_opera De.vez.en.cuando Me.apasionan No.me.gustan Normalmente
Alta-frecu      11      2      6      10
No-opera      8      1      10      3

Row percentages:
      Experiencias_arriesgadas
Frecuencia_opera De.vez.en.cuando Me.apasionan No.me.gustan Normalmente Total Count
Alta-frecu      37.9      6.9      20.7      34.5 100 29
No-opera      36.4      4.5      45.5      13.6 100 22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 4.7041, df = 3, p-value = 0.1948

```

Anexo 17: Tabla de frecuencias para las variables frecuencias_arrepentir_decisiones y frecuencia_opera

```

Frequency table:
      Frecuencia_arrepentir_decisiones
Frecuencia_opera Alguna.vez Bastantes.veces Casi.nunca
Alta-frecu      17      3      9
Baja-frecu      14      2      4

Row percentages:
      Frecuencia_arrepentir_decisiones
Frecuencia_opera Alguna.vez Bastantes.veces Casi.nunca Total Count
Alta-frecu      58.6      10.3      31 99.9 29
Baja-frecu      70.0      10.0      20 100.0 20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 0.78688, df = 2, p-value = 0.6747

```

```

Frequency table:
                Frecuencia_arrepentir_decisiones
Frecuencia_opera Alguna.vez Bastantes.veces Casi.nunca
Alta-frecu      17           3           9
No-opera       16           4           2

Row percentages:
                Frecuencia_arrepentir_decisiones
Frecuencia_opera Alguna.vez Bastantes.veces Casi.nunca Total Count
Alta-frecu      58.6         10.3         31.0 99.9 29
No-opera       72.7         18.2         9.1 100.0 22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 3.7373, df = 2, p-value = 0.1543

```

Anexo 18: Tabla de frecuencias para las variables romper_noche.mañana y frecuencia_opera

```

Frequency table:
                Romper_noche.mañana
Frecuencia_opera No Poco.probable Por.supuesto Probablemente
Alta-frecu      4           9           4           12
Baja-frecu      3           10          2           5

Row percentages:
                Romper_noche.mañana
Frecuencia_opera No Poco.probable Por.supuesto Probablemente Total Count
Alta-frecu     13.8          31          13.8          41.4 100 29
Baja-frecu     15.0          50          10.0          25.0 100 20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 2.1645, df = 3, p-value = 0.539

```

```

Frequency table:
                Romper_noche.mañana
Frecuencia_opera No Poco.probable Por.supuesto Probablemente
Alta-frecu      4           9           4           12
No-opera        4           12          1           5

Row percentages:
                Romper_noche.mañana
Frecuencia_opera No Poco.probable Por.supuesto Probablemente Total Count
Alta-frecu     13.8          31.0          13.8          41.4 100.0 29
No-opera       18.2          54.5           4.5          22.7 99.9 22

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 4.2298, df = 3, p-value = 0.2377

```

Anexo 19: Tabla de frecuencias para las variables en.una.conversación y frecuencia_opera

```

Frequency table:
                En.una.conversación
Frecuencia_opera Alguna.vez.Interr Doy.señales Interr.frecuente No.interr
Alta-frecu      12           9           0           8
Baja-frecu       6           4           4           6

Row percentages:
                En.una.conversación
Frecuencia_opera Alguna.vez.Interr Doy.señales Interr.frecuente No.interr Total Count
Alta-frecu      41.4          31           0          27.6 100 29
Baja-frecu      30.0          20          20          30.0 100 20

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 6.7846, df = 3, p-value = 0.07909

```

Frequency table:

| | En.una.conversación | | | |
|------------------|---------------------|-------------|------------------|-----------|
| Frecuencia_opera | Alguna.vez.Interr | Doy.señales | Interr.frecuente | No.interr |
| Alta-frecu | 12 | 9 | 0 | 8 |
| No-opera | 7 | 10 | 3 | 2 |

Row percentages:

| | En.una.conversación | | | | Total | Count |
|------------------|---------------------|-------------|------------------|-----------|-------|-------|
| Frecuencia_opera | Alguna.vez.Interr | Doy.señales | Interr.frecuente | No.interr | | |
| Alta-frecu | 41.4 | 31.0 | 0.0 | 27.6 | 100 | 29 |
| No-opera | 31.8 | 45.5 | 13.6 | 9.1 | 100 | 22 |

Pearson's Chi-squared test

data: .Table
X-squared = 7.1422, df = 3, p-value = 0.0675