



Facultad de Ciencias Económicas
Master in Business Administration, MBA.

Trabajo Final de Maestría
Estudio de caso eToro: La inversión online
llevada a las masas

Ing. Ariel Gustavo Vazquez
Ingeniero Electrónico
Universidad Tecnológica Nacional
Facultad Regional Buenos Aires

Directora de trabajo final
Lic. Mariana Beatriz Ferreira

Presentado a la Pontificia Universidad Católica Argentina
“Santa María de los Buenos Aires”.

En la Pontificia Universidad Católica Argentina, Noviembre 2022



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

Agradecimientos

A mis compañeros de maestría de estos 2 años de cursada, donde se trabajó de manera intensa y colaborativa siempre apoyándonos para lograr los objetivos.

A profesores y autoridades de la Pontificia Universidad Católica Argentina, por su forma de estar siempre dispuestos a ayudar con este trabajo. En especial a mi directora Lic. Mariana Beatriz Ferreira por toda la predisposición con la realización de este trabajo final de carrera.



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

Dedicatoria:

“Porque la gente que está tan loca como para pensar que puede cambiar el mundo, es quien lo logra”

Steve Jobs

Gracias a mi padre Roberto Jose Vazquez que me guía desde el cielo, mi madre Miriam Hebe Bolbachan maestra en el más amplio sentido y mi hermano Javier Vazquez mi antítesis necesaria, por haber sido esos ejemplos de que por acción u omisión siempre me han marcado el camino. A mi esposa la arquitecta Silvia Martinez, compañera de vida de estos últimos 31 años, por ser mi soporte y apoyo que siempre necesito, no podría haber llegado acá sin su incondicional ayuda y comprensión. Y a mi hija Valentina Vazquez por su paciencia y comprensión en mis ausencias para poder realizar este trabajo.



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

"Your time is limited, so don't waste it living someone else's life. Don't be trapped by dogma — which is living with the results of other people's thinking. Don't let the noise of others' opinions drown out your own inner voice. And most important, have the courage to follow your heart and intuition. They somehow already know what you truly want to become. Everything else is secondary.

When I was young, there was an amazing publication called The Whole Earth Catalog, which was one of the bibles of my generation. It was created by a fellow named Stewart Brand not far from here in Menlo Park, and he brought it to life with his poetic touch. This was in the late 1960s, before personal computers and desktop publishing, so it was all made with typewriters, scissors and Polaroid cameras. It was sort of like Google in paperback form, 35 years before Google came along: It was idealistic and overflowing with neat tools and great notions.

Stewart and his team put out several issues of The Whole Earth Catalog, and then when it had run its course, they put out a final issue. It was the mid-1970s, and I was your age. On the back cover of their final issue was a photograph of an early morning country road, the kind you might find yourself hitchhiking on if you were so adventurous. Beneath it were the words: "Stay Hungry. Stay Foolish." It was their farewell message as they signed off. Stay Hungry. Stay Foolish. And I have always wished that for myself. And now, as you graduate to begin anew, I wish that for you.

Stay Hungry. Stay Foolish."

Steve Jobs (2005) - Stanford Commencement Address.

Resumen:

El presente trabajo final de maestría se enfoca en analizar las estrategias implementadas por eToro - plataforma de inversión bursátil-, creando una nueva forma de inversión y ahorro a gran escala sin intermediarios, utilizando el poder de las redes sociales integradas a la solución.

En la actualidad la inversión a través de plataformas digitales se ha transformado en algo habitual, sobre todo en las economías desarrolladas. Esto no ha sido siempre así y su desarrollo lleva décadas, impulsadas por la tecnología de la información, la transformación digital, la innovación, las telecomunicaciones con el especial impulso de la masificación del uso de internet y las redes sociales.

En el presente trabajo de estudio de caso se describen y analizan los principales factores clave que llevaron a la empresa eToro en particular, a la difusión con la que cuenta hoy en día, a la aceptación y a la visión de poder ser utilizada como alternativa de inversión y ahorro en el mercado latinoamericano, y en especial en la Argentina.

Palabras clave: plataformas digitales, innovación, redes sociales, transformación digital, factores clave, alternativa de inversión, Fintech, inversión y ahorro sin intermediarios.



Abstract:

This final master's project focuses on analyzing the strategies implemented by eToro -stock investment platform-, creating a new form of large-scale investment and savings without intermediaries, using the power of social networks integrated into the solution.

Currently, investment through digital platforms has become commonplace, especially in developed economies. This has not always been the case and its development has been going on for decades, driven by information technology, digital transformation, innovation, telecommunications with the special boost of the mass use of the Internet and social networks.

In the present case study work, the main key factors that led to the eToro company, in particular, to the diffusion it has today, to the acceptance and to the vision of being able to be used as an investment alternative, are described and analyzed. and savings to the Latin American market, and especially in Argentina.

Keywords: digital platforms, digital transformation, innovation, social networks, key factors, investment alternative, Fintech, investment and savings without intermediaries.

Índice de Contenido.

Capítulo 1 – Introducción.....	9
Capítulo 2 - Mercado bursátil internacional, latinoamericano y argentino.....	12
Capítulo 3 - Gestión de cambio de la Fintech eToro	16
3.1) Historia de la creación de la empresa eToro, desde sus inicios en 2007 hasta el 2020.	16
3.2) Políticas de consolidación y expansión.	21
3.3) Social Trading	45
Capítulo 4 - Factores Claves.....	48
4.1) Factores claves para su crecimiento y desarrollo.	48
4.2) Desarrollo en Argentina.	53
Capítulo 5 - Identificar las empresas competidoras.....	58
5.1) Competencias globales.....	59
5.2) Competencias en Argentina	61
Capítulo 6 – Aprendizajes para el sector local	64
Capítulo 7 - Conclusiones	68
Bibliografía	71
ANEXOS Y/O APÉNDICES	77
1. Encuesta	77
2. Glosario.....	86

Índice de Figuras.

Figura 1 - Captura de la aplicación de celular.....	15
Figura 2 - Plataforma web de eToro.....	26
Figura 3 – Aplicación para móviles	28
Figura 4 – CopyTrader	31
Figura 5 – Smart Portfolios	32
Figura 6 – Portfolio Crypto.	35
Figura 7- Análisis técnico - Gráficos o Charting.....	37
Figura 8 - Soporte técnico.	38
Figura 9 - Academia online de eToro.....	39
Figura 10 - Porcentaje de población bancarizada	55
Figura 11- Fundación de empresas Fintech.....	56



Índice de Tablas.

Tabla 1 - Depósito mínimo en eToro en relación con el país de residencia.....	23
Tabla 2 - Tasas de conversión de monedas en depósitos	25
Tabla 3 - Protección de depósitos para inversionistas en eToro.....	40
Tabla 5 - Países donde eToro no está disponible	43
Tabla 6 - Comparación de comisiones. Elaboración propia.....	60
Tabla 7 - Comisiones en los diversos brokers. Fuente: Elaboración propia.....	62

Capítulo 1 – Introducción.

El objetivo general del presente Trabajo Final de Maestría es el estudio de caso de la empresa eToro, aplicación internacional, que ha llevado la inversión bursátil a las masas -a gran escala-, posibilitando una nueva forma de inversión y ahorro sin intermediarios.

Los objetivos específicos son:

- Analizar mercado bursátil internacional, Latinoamericano y Argentino.
- Relevar las políticas de consolidación y expansión a través del Social Trading y las principales estrategias para gestionar el cambio a lo largo de su existencia.
- Identificar los factores claves de la empresa que permitieron su crecimiento a nivel mundial y en Argentina.
- Identificar las competencias de la Fintech eToro comparándola con otras plataformas de inversión en el mundo y particularmente en Argentina.
- Relevar la difusión de la inversión bursátil en Argentina, analizando la plataforma eToro en particular.

La elección del tema es motivada por el interés personal del autor en la inversión bursátil. Además, el estudio de esta herramienta de inversión, caracterizada por su estrategia innovadora y disruptiva, que puede otorgar independencia financiera a los usuarios en el mercado local argentino en particular.

eToro es una empresa Fintech del rubro de Inversiones Bursátiles, Criptomonedas, Bonos e instrumentos financieros enfocada en las personas no expertas.

Se autodefinen como “una empresa de corretaje de múltiples activos y de trading social con oficinas registradas en Chipre, Israel, China y Reino Unido.”

La plataforma eToro ofrece una característica disruptiva: el *Trading Social* que permite que los inversores sigan la actividad de otros usuarios y utilicen el sistema *CopyTrader* para copiar todos los movimientos en tiempo real, mostrando los datos relevantes de cada cliente, el porcentaje de ganancia, la clasificación

de riesgo y mucha información adicional.

Para los inversores que quieren hacer una selección de instrumentos manualmente, eToro proporciona acciones, criptomonedas, divisas, *commodities*, ETF e índices. Permite también utilizar herramientas de análisis propias.

eToro ha desarrollado un innovador instrumento pensado en largo plazo llamado *CopyPortfolios*. Los *CopyPortfolios* son estrategias de inversión ya armados, creados por los mejores inversores o varios activos financieros que apuntan a un determinado objetivo y riesgo, que siguen una estrategia predeterminada y evaluada por los propios usuarios, con rankings y comentarios de los que ya los utilizan.

Este trabajo final de maestría quedará enmarcado en el estudio de la Fintech eToro en particular, sus competencias, sus fortalezas y debilidades. Desde el inicio de la empresa en 2007 hasta finales del 2020.

Se limita al estudio de su historia, su estrategia, a las características técnicas de inversión y su estrategia de comunicación, como la inclusión de las redes sociales en busca de los usuarios sin experiencia en inversión bursátil. Su uso en Argentina, como alternativa a la compra de dólares o plazo fijo.

El autor desarrolló el presente trabajo a través de un abordaje de estudio de caso, basado en investigación, información publicada en medios especializados, bibliografía relacionada con la inversión y redes sociales.

Se utilizan conceptos, abordajes y conocimientos adquiridos durante la cursada del presente MBA de materias como Estrategias de Innovación, estudiando la aplicación de formas creativas de pensar en problemas adaptativos. Del módulo de Economía Empresarial se busca entender cómo eToro se fue adaptando a los diferentes contextos internacionales de acuerdo con las circunstancias políticas, regulatorias, sociales, económicas y empresariales. Del módulo de Finanzas de Empresa se examina la performance del negocio y su cumplimiento con el principio de creación de este. De Comportamiento Organizacional se identifica el contrato psicológico que se genera, el modelo organizacional y su visión. Se vuelcan conceptos y aprendizajes también de los módulos de Transformación Digital, Modelos Estratégicos, Tecnología y Operaciones, Management Global, Mercado de Capitales, Evaluación de



Proyectos, Negociación y Fintech.

También se llevó a cabo una encuesta representativa, con respuestas de cien personas físicas en julio de 2021 sobre los temas abordados, de inversión en general, de inversión online en particular, de conocimiento de mercados y su complejidad, de la comprensión de instrumentos para las inversiones, como así también de diferentes plataformas para hacerlo. Algo importante a destacar es el uso, en algunas de las personas encuestadas, de inversiones periódicas y regulares, con perspectiva a largo alcance, a años vista. Por último, se dejó a los encuestados la posibilidad de escribir algunos comentarios, pensamientos, impresiones y recomendaciones. El resultado fue muy interesante y se analizan en este trabajo.

El abordaje que el autor usó para este trabajo se basa en la bibliografía, busca ir de lo particular, de la plataforma eToro, a lo general de la inversión online, analizando la oferta con la plataforma estudiada en particular, más las competencias globales y en Argentina, así como también analizando la demanda a través de la encuesta y de bibliografía indirecta.

Capítulo 2 - Mercado bursátil internacional, latinoamericano y argentino.

En el estudio de los desarrollos de mercados internacionales se ve que, en la última década, los mercados de renta variable emergentes han experimentado un crecimiento rápido, asumiendo una parte cada vez mayor del auge mundial, basado en el estudio de "Desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico: evidencia en países en desarrollo de Mohtadi, H., & Agarwal, S., 2001".

Por ejemplo, mientras que la capitalización general aumentó de \$4,7 billones a \$15,2 billones a nivel mundial, la participación de los mercados emergentes saltó de menos del 4 al 13 por ciento en este período. La actividad comercial en estos mercados aumentó con la misma rapidez: el valor de las acciones negociadas en los mercados emergentes subió de menos del 3 por ciento del total mundial de \$ 1,6 billones en 1985 al 17 por ciento de los \$ 9,6 billones de acciones negociadas en todas las bolsas del mundo en 1994 y la participación de los mercados emergentes en él, ha atraído el interés de los académicos y los responsables políticos. Como resultado, una gran cantidad de estudios se centran ahora en cómo medir los beneficios de las carteras globalmente diversificadas, mientras que un gran número de países exponen reformas regulatorias para fomentar el desarrollo del mercado de capitales y atraer flujos de carteras extranjeras.

Sin embargo, existe muy poca evidencia empírica sólida sobre la importancia del desarrollo de los mercados bursátiles para el crecimiento económico a largo plazo y casi ninguna con respecto a los países en desarrollo. La única excepción es un estudio de Levine y Zervos (Levine, R., & Zervos, S., 1998) que encuentran una correlación positiva y significativa entre el desarrollo del mercado de valores y el crecimiento a largo plazo. Sin embargo, su estudio se basa en un enfoque transversal con limitaciones, incluida la incapacidad de clasificar los efectos específicos de cada país.

La literatura tradicional sobre el crecimiento no era adecuada para explorar la relación entre la intermediación financiera y el crecimiento económico porque se centraba en el nivel de capital social por trabajador o la productividad en estado estacionario, pero no en la tasa de crecimiento, que se atribuía al progreso técnico exógeno. El reciente resurgimiento del interés en el vínculo entre el desarrollo financiero y el crecimiento se deriva de las ideas de los modelos de crecimiento endógeno, en los que el crecimiento

es autosostenible y está influenciado por las condiciones iniciales. En este marco, se muestra que el mercado de valores no solo tiene efectos de nivel, sino también efectos de tasa de crecimiento (p. ej., Levine, R., 1991). Sin embargo, existe debate dentro de este marco. Por un lado, está la opinión de que los mercados de valores promueven el crecimiento a largo plazo. Por ejemplo, Greenwood y Smith (Greenwood, J., & Smith, B. D., 1997) muestran que los mercados de valores reducen el costo de movilizar ahorros, facilitando las inversiones en las tecnologías más productivas. Obstfeld (Devereux, M. B., & Smith, G. W., 1994) muestra que el riesgo compartido internacional a través de mercados bursátiles integrados internacionalmente mejora la asignación de recursos y acelera el crecimiento. Bencivenga, (Bencivenga, V. R., Smith, B. D., & Starr, R. M., 1996) y Levine (Levine, R., 1991) han argumentado que la liquidez del mercado de valores, la capacidad de negociar acciones con facilidad juega un papel clave en el crecimiento económico, aunque las inversiones rentables requieren un compromiso a largo plazo con el capital, los ahorradores prefieren no renunciar al control de sus inversiones. Los mercados de acciones líquidas alivian esta tensión al proporcionar activos a los ahorristas que se liquidan fácilmente en cualquier momento, al mismo tiempo que permiten a las empresas acceso permanente al capital que se obtiene a través de emisiones de acciones. También se ha argumentado que la liquidez aumenta el incentivo de los inversores para adquirir información sobre las empresas y mejorar el gobierno corporativo (Kyle, A. S., 1984), lo que facilita el crecimiento.

El segundo punto de vista arroja dudas sobre la contribución de los mercados bursátiles al crecimiento a largo plazo. Por ejemplo, Stiglitz (Stiglitz, J. E. 1985) ha cuestionado el papel de los mercados bursátiles en la mejora de las asimetrías de información, quien argumenta que los mercados bursátiles revelan información a través de cambios de precios rápidamente, creando un problema de polizón que reduce los incentivos de los inversores para realizar búsquedas costosas. Se ha cuestionado la contribución de la propia liquidez al crecimiento a largo plazo. Demirgüç-Kunt y Levine (Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. 1996) señalan que una mayor liquidez puede frenar el crecimiento a través de tres canales. En primer lugar, puede reducir las tasas de ahorro a través de los efectos de ingreso y sustitución. En segundo lugar, al reducir la incertidumbre asociada con las inversiones, genera una mayor liquidez del mercado de valores y puede reducir las tasas de ahorro debido a los efectos ambiguos de la incertidumbre sobre los ahorros. En tercer lugar, la liquidez del mercado de valores fomenta la miopía de los inversores, lo que afecta negativamente al gobierno corporativo y, por lo tanto, reduce el crecimiento.

Sin embargo, en el lado opuesto del último problema, el del gobierno corporativo, Jensen y Murphy (Jensen, M. C., & Murphy, K. J., 1989) argumentan que, en los mercados bursátiles bien desarrollados, se vinculan la compensación de los gerentes a las acciones, es un diseño compatible con incentivos, que alinea los intereses de los principios (propietarios) y agentes (gestores), estimulando así la asignación eficiente de recursos y el crecimiento económico.

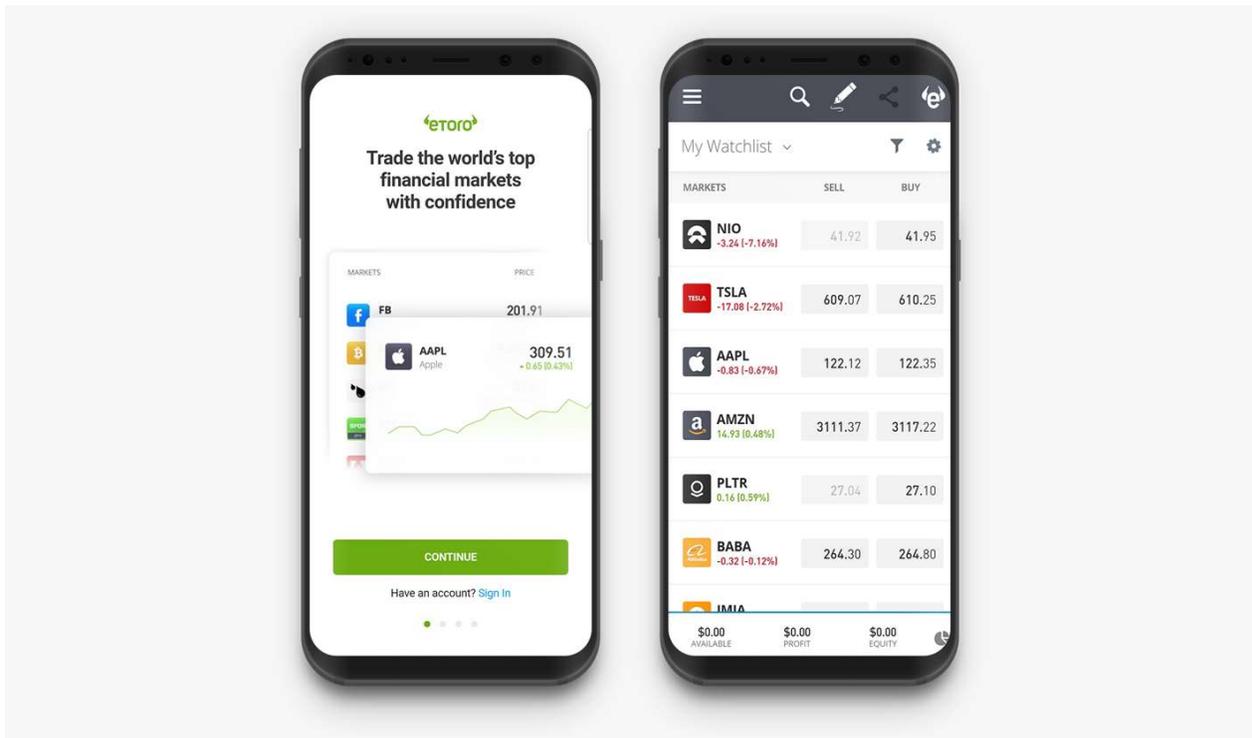
El debate anterior señala que la cuestión no puede resolverse satisfactoriamente sin más trabajo empírico. Amplia evidencia de lo mencionado anteriormente, por ejemplo, Goldsmith (Goldsmith, R. W., 1969) y Shaw (Shaw, E. S., 1973), muestran que la intermediación financiera se correlaciona con el desempeño económico. Sin embargo, en algunos de los trabajos anteriores se utilizan indicadores agregados de intermediación financiera, como la relación entre el crédito del sector privado y el PIB, en lugar de medidas más directas y desagregadas. Además, este cuerpo de trabajo carecía de fundamentos analíticos ya que, como se menciona, la intermediación financiera en la teoría tradicional estaba relacionada con el nivel de stock de capital por trabajador o la productividad, pero no con la tasa de crecimiento per se, ya que esta última se atribuye al progreso técnico exógeno.

En el marco de la nueva teoría del crecimiento, sorprendentemente se dispone de pocos estudios empíricos sobre la relación entre el mercado de valores y el crecimiento económico. El único estudio importante mencionado anteriormente es el de Levine y Zervos (Levine, R., & Zervos, S., 1998), quienes se encuentran entre los primeros en preguntarse si los mercados de valores son simplemente casinos florecientes o una clave para el crecimiento económico y examinar este tema empíricamente, encontrando una correlación positiva y significativa entre acciones, desarrollo del mercado y crecimiento a largo plazo. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, el uso de un enfoque transversal por parte de Levine y Zervos limita la solidez potencial de sus hallazgos con respecto a los efectos específicos del país y los efectos relacionados con el tiempo.

El enfoque que el autor da, basado en lo antedicho, es que el mercado de valores favorece el ahorro y la inversión, en un círculo positivo de realimentación, ayudando y fomentando el acceso al crédito del sector privado. Y el uso de una plataforma de inversión digital, como lo es eToro, más aún, si ofreciera algún método de inversión colaborativo como lo es el crowdfunding, esto ayudaría a impulsar el crédito interno de trabajo e inversión a pequeña escala que tanto necesitan las PYMES y pequeños comercios.

El acceso a la plataforma eToro en cualquier momento y desde cualquier lugar, usando la aplicación móvil es una muestra de lo tangible y asequible que esto puede ser.

Figura 1



Captura de la aplicación de celular Fuente: App de eToro

En la visión del autor y para resumir este punto, es que acercar el ahorro e inversión a más personas puede ser significativo en el financiamiento y crecimiento de empresas y PYMES, como así también posibilitar microcréditos a individuos.

Capítulo 3 - Gestión de cambio de la Fintech eToro.

3.1) Historia de la creación de la empresa eToro, desde sus inicios en 2007 hasta el 2020.

La compañía nació en Tel Aviv en 2007 creada por tres fundadores, Ronen Assia, David Ring y Yoni Assia, este último continúa siendo el líder de la compañía como CEO de la actual eToro.

Originalmente operaban bajo el nombre de RetailFX como un bróker online de Forex, pero luego cambió de nombre a eToro más tarde ese año y empezó a ofrecer *commodities*, índices y acciones.

En 2010 lanza su innovador servicio de *Social Trading* o *trading social*, donde habilita a los usuarios a copiar las acciones de *traders* experimentados de la plataforma, estableciéndose como el líder mundial en *social trading* en internet, siendo el primero en ofrecerlo. La función *CopyTrading* permite a los inversores copiar automáticamente a los principales operadores de la red eToro. Más tarde ese año, la firma lanzó una aplicación para Android, permitiendo así también incluir el uso de la aplicación en celulares que lo soporten.

En 2013, la empresa introdujo la capacidad de invertir en acciones y contratos por diferencia (CFD), con una oferta inicial de 110 productos de acciones hasta ese punto.

En 2014 eToro agregó por primera vez soporte para operar Bitcoin (BTC) como CFD para esta moneda digital que era y es líder mundial en volumen operado, en el escenario cripto. Cuatro años más tarde agrega Ethereum (ETH) y Ripple (XRP) a la plataforma y más criptomonedas se van agregando en los años subsiguientes, como en el año 2018, cuando eToro se lanzó de cabeza a la industria de las criptomonedas con la creación de eToroX, un servicio de intercambio de cripto activos profesional y una billetera de criptomonedas.

En abril de 2014, la empresa agregó 130 acciones británicas y alemanas que componen el índice FTSE100 y los índices DAX30 a la selección de acciones de la empresa. Las acciones DAX30 son las empresas de

primer nivel que constituyen las 30 principales empresas alemanas que cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt. Estos incluyen marcas de fama mundial como Deutsche Bank, Adidas, Siemens, BMW, Merck y Volkswagen, entre muchas otras. Las acciones FTSE100 son las 100 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Londres con la capitalización de mercado más alta. Estos incluyen nombres conocidos como Vodafone, BP, Barclays, Tesco, Rolls Royce y Marks & Spencer, entre otros.

En 2017, lanzó una función *CopyPortfolio*, que permite a los inversores copiar carteras de inversión de los operadores con mejor rendimiento. La función *CopyPortfolios* de eToro permite a los inversores poseer carteras basadas en las de los operadores con mejor rendimiento en su plataforma o en estrategias de mercado específicas.

En 2018, eToro lanzó una billetera de criptomonedas para Android e iOS. Y en mayo de ese año ingresó al mercado estadounidense ofreciendo 10 criptomonedas a sus usuarios en ese país.

Creemos que las criptomonedas y la tecnología *blockchain* que las sustenta tendrán un gran impacto en las finanzas globales”, dijo Yoni Assia, CEO de eToro. *Blockchain* tiene el potencial de revolucionar las finanzas y creemos que veremos la mayor transferencia de riqueza jamás vista en *blockchain*. Creemos que en el futuro todos los activos serán tokenizados y que las criptomonedas son solo el primer paso en este viaje, continuó. Así como eToro ha abierto los mercados tradicionales para los inversores, queremos hacer lo mismo en un mundo tokenizado. La billetera eToro es una parte clave de esto. Parte de la presentación dada por Yoni Assia, CEO de eToro (TNW *Conference* 2018).

eToro es uno de los principales corredores en línea que combina múltiples clases de activos. Vemos tremendas oportunidades en el espacio criptográfico de EE. UU. Creemos que una expansión a los EE. UU. es solo el siguiente paso natural para nuestra empresa”, compartió el Sr. Assia. La compañía ha estado trabajando en estrecha colaboración con los reguladores en torno a *Blockchain* y las criptomonedas, y eToro USA está registrado como bróker de dinero en los EE. UU.

Estamos analizando todos los procesos regulatorios necesarios para operar en los EE. UU. Nuestro reciente esfuerzo de recaudación de \$100 millones nos permite expandirnos geográficamente y nos permitió configurar eToro en los EE. UU., así como lanzar nuestro intercambio y billetera de cripto a cripto. Siempre hemos pensado que este es un gran esfuerzo, especialmente para una empresa que

viene de Europa entrar a los EE. UU., pero tenemos los recursos y la pasión para ejecutar nuestros planes, explicó el CEO de eToro.

Cuando se le preguntó acerca de la estrategia de marketing de la empresa, el Sr. Assia compartió.

Comenzaremos creando orgánicamente una lista de espera de usuarios. Hemos recibido muchas solicitudes a lo largo de los años para lanzar en esta región del mundo y gradualmente ejecutaremos nuestro plan. También tenemos cientos de miles de usuarios que comercian con criptomonedas. Las 10 criptomonedas principales que se ofrecen en eToro se negocian activamente y nuestros usuarios tienen acceso a comentarios y noticias de nuestra comunidad. Yoni Assia, CEO de eToro (TNW *Conference*, 2018)

En marzo de 2019, la plataforma de comercio e inversión social eToro anunció que adquirió el proveedor danés de infraestructura de contratos inteligentes Firmo por un precio de compra no revelado. La plataforma de Firmo permite que los intercambios ejecuten contratos financieros inteligentes en varios activos, incluidos los derivados criptográficos, y en todas las principales cadenas de bloques. El fundador y director ejecutivo de Firmo, el Dr. Omri Ross, describió la misión de la empresa como "...permitir a nuestros usuarios intercambiar cualquier activo a nivel mundial con una liquidación instantánea mediante la tokenización de activos y la ejecución de todos los procesos comerciales esenciales en la cadena de bloques".

También en 2019, ha adquirido Delta, la aplicación de seguimiento de cartera criptográfica. La aplicación Delta ayuda a los inversores a tomar mejores decisiones con respecto a sus inversiones criptográficas al proporcionar herramientas como el seguimiento de la cartera y los datos de precios. Encaja mucho con la evolución de eToro, que no solo quiere "poseer" el espacio de acciones libres de comisiones (y ETF), sino que también se ha aventurado ambiciosamente en las criptomonedas, más recientemente trayendo el comercio de cripto activos a los EE. UU.

En 2020, la empresa adquirió Marq Millions, la división británica de dinero electrónico, que luego pasó a llamarse eToro Money. La empresa también obtuvo una membresía principal de Visa y una licencia de institución de dinero electrónico (EMI) de la Autoridad de Conducta Financiera. En diciembre de 2021, la empresa lanzó la tarjeta de débito eToro Money para residentes del Reino Unido que incluye la emisión de

una tarjeta de débito VISA para los usuarios de ese país.

En 2021 eToro celebró un acuerdo de enmienda con FinTech Acquisition Corp. V para, entre otras cosas, extender la fecha de terminación del acuerdo de fusión hasta el 30 de junio de 2022. Además, eToro firmó enmiendas a ciertos acuerdos de suscripción con ciertos inversores de capital privado, PIPE que representan \$443 millones de dólares. El Sr. Assia comentó: "Continuamos trabajando diligentemente con todas las partes para cerrar la transacción lo antes posible y estamos muy entusiasmados con el futuro de nuestro negocio y esta próxima fase de nuestra empresa en los mercados públicos."

En la actualidad, eToro busca establecerse en el altamente competitivo mercado de intercambio de criptomonedas mediante la mejora continua de sus servicios de negociación cripto. Brinda una cuenta demo gratis con \$100.000 dólares de saldo virtual y sin límite de tiempo, con la cual los nuevos usuarios, o quienes quieran probar estrategias nuevas, pueden hacerlo sin correr ningún riesgo de perder su dinero, y tampoco de no ganar más por supuesto. La potente plataforma de trading en formato web y *app* de trading para móviles y tabletas facilita la interacción del usuario, con opciones de realizar consultas con otros usuarios y expertos del rubro.

En cuanto a las inversiones, entre 2007 y 2013, la empresa recaudó 31,5 millones de dólares en cuatro rondas de financiación. En diciembre de 2014, recaudó 27 millones de dólares de inversores rusos y chinos. En diciembre de 2017, se unió a CoinDash para desarrollar el comercio social basado en *Blockchain*. En 2018, recaudó otros 100 millones de dólares en una ronda de financiación privada. En general, empresas privadas han invertido más de \$162 millones dólares en eToro hasta esa fecha.

La empresa eToro generó \$1200 millones en ingresos para todo el año 2021, un aumento interanual del 105 % con respecto a los \$600 millones de 2020. Sin embargo, la empresa de corretaje de múltiples activos registró un ingreso neto negativo para ese momento, provocado por un fuerte aumento en sus gastos operativos. Según la actualización para inversores publicada por eToro, la empresa acumuló una comisión comercial total de alrededor de 290 millones de dólares. Esto se compara con \$222 millones en el tercer



trimestre de 2021 y \$164 millones en el cuarto trimestre de 2020. Además, un informe describe que eToro agregó aproximadamente 2,1 millones de nuevos usuarios registrados en el cuarto trimestre de 2021. Esta cifra es un 33 por ciento superior a los 1,6 millones de nuevos clientes que la empresa incorporó en el tercer trimestre de ese año.

Como resultado, eToro tiene 27 millones de usuarios en total y 2,4 millones de cuentas financiadas al 31 de diciembre de 2021. Los activos bajo administración (AUA) también ascendieron a \$10,700 millones en el tercer trimestre de 2021.

eToro ha sido uno de los mayores beneficiarios del auge de la inversión minorista por el COVID-19. Si bien el producto de inversión social de eToro logró la mayor parte del éxito desde su creación, el comercio de criptomonedas en la plataforma despegó también por la misma causa. Las comisiones comerciales generadas por el comercio de activos digitales representaron casi dos tercios de las comisiones totales que eToro ganó en 2021.

Durante el cuarto trimestre de 2021, las comisiones totales de eToro fueron de 304 millones de dólares, un 85 % más que en el cuarto trimestre de 2020. El sólido desempeño fue impulsado por fuertes comisiones de la actividad comercial, mayores ingresos por intereses y otros cargos. Los ingresos comerciales netos se informaron en \$ 237 millones, un 50 por ciento más que en el cuarto trimestre de 2020, impulsados por un fuerte crecimiento en las cuentas financiadas y un repunte en la actividad comercial en cripto activos.

Los gastos operativos totales, excluyendo la compensación basada en acciones y los gastos relacionados con la fusión, fueron de \$263 millones, un 68 % más año tras año, impulsados por mayores gastos de marketing e inversiones para respaldar ese crecimiento, incluido un aumento significativo en la plantilla global.

Una larga historia que eToro puede mostrar, así como más de 27 millones de usuarios, y 2.4 de cuentas más activas le dan confianza al nuevo usuario en la hora de iniciarse en esta plataforma.

3.2) Políticas de consolidación y expansión.

eToro es un bróker online líder, sumando a su oferta el trading de criptomonedas y acciones. Es una de las primeras compañías de trading online que soporta compra venta de monedas digitales, con soporte para Bitcoin (BTC) como contrato por diferencia (CFD) desde el 2014, y poco después sumo Ethereum (ETH) y Ripple (XRP). A la fecha eToro cuenta con más de 40 criptomonedas como CFD, se agregan nuevas cripto con frecuencia. Provee seguridad de grado empresarial para *exchange* entre *traders* y ofrece su propia billetera cripto de múltiples cripto activos.

eToro atiende a clientes del Reino Unido a través de una unidad regulada por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) y a los australianos a través de una entidad regulada por la Comisión Australiana de Valores e Inversiones (ASIC). Todos los demás clientes son atendidos por una unidad chipriota que está regulada por la Comisión de Bolsa y Valores de Chipre (CySEC). eToro no cotiza en ninguna bolsa de valores, no divulga su informe anual en su sitio web y no tiene un banco matriz. Pero al estar regulada por FCA y ASIC, que son entidades de primer nivel mundial, muestra una buena señal de la seguridad y seriedad a los inversores.

eToro ofrece negociación de acciones sin comisiones, y el proceso de apertura de cuenta es rápido y sin inconvenientes. Tiene características innovadoras como el comercio social, que le permite copiar las estrategias de otros comerciantes.

En el lado negativo, en experiencia del autor de este trabajo final de Maestría, se puede mencionar que, las tarifas no comerciales de eToro son altas, ya que hay tarifas por retiro y por inactividad. Los retiros pueden ser lentos y el dólar (USD) es la única moneda en la que se puede guardar efectivo dentro de la plataforma. Por último, es difícil ponerse en contacto con el servicio de atención al cliente, en la experiencia del autor.

eToro no solo permite negociar acciones reales sin comisión, sino también en forma de CFD, desde mayo de 2020. Esto es válido para todos los países, pero para los clientes de Australia, el comercio sin comisiones solo se aplica a las acciones estadounidenses.



Con la función gratuita el usuario está comprando acciones reales, no un producto CFD, y no puede utilizar apalancamiento.

eToro solía ser principalmente un corredor de CFD que le permitía negociar acciones y ETF también en forma de CFD, si se configuraba el apalancamiento en más de uno. Las transacciones que involucren acciones que no se negocien en dólares estadounidenses (como las acciones europeas o del Reino Unido) se convertirán a dólares estadounidenses a los precios de mercado reales de eToro, sin cobrar ninguna comisión ni recargo. Además, eToro también absorberá cualquier impuesto que pueda adeudarse si opera en el mercado del Reino Unido.

eToro tiene algunas tarifas no comerciales, ya que cobra \$10 por mes después de un año de inactividad, pero simplemente iniciar sesión en su cuenta se toma como una actividad. También hay una tarifa de retiro de \$5 por cada transacción de retiro de fondos.

El depósito mínimo requerido de eToro es de \$50 dólares. Como medida temporal en febrero de 2021 durante un período de volatilidad del mercado, eToro elevó su requisito de depósito mínimo, pero se restableció al nivel anterior el 8 de marzo de 2021.

La cantidad mínima para una transferencia bancaria es de \$500 dólares. Sin embargo, algunos países tienen diferentes requisitos de depósito mínimo.

Tabla 1

Minimum deposit amount on eToro by residency

Users residing in:	Minimum deposit amount:
United Kingdom, United States	\$10
Australia, Austria, Belgium, Bulgaria, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Estonia, Finland, France, Greece, Guernsey, Hungary, Indonesia, Ireland, Italy, Latvia, Liechtenstein, Luxembourg, Malaysia, Malta, Monaco, Netherlands, Norway, Philippines, Poland, Portugal, Romania, Singapore, Slovakia, Slovenia, Spain, Sweden, Switzerland, Taiwan, Thailand, United Arab Emirates, Vatican City, Vietnam	\$50
All other eligible countries	\$200
Cayman Islands, French Polynesia, Gibraltar, Iceland, Isle Of Man, Jersey Island, Kuwait, Lithuania, Reunion Island	\$1,000
Israel	\$10,000

Depósito mínimo en eToro en relación con el país de residencia. Fuente: Web de eToro

Tipos de cuenta. eToro ofrece dos tipos de cuentas simples: hay una cuenta real, así como una cuenta de demostración o virtual, donde puede probar la plataforma con dinero ficticio.

El proceso de apertura de cuenta es sencillo y totalmente digital. También es rápido, se puede abrir una cuenta en un día. Hay que empezar registrándose con una cuenta de correo electrónico o con cuenta de Facebook o Google. Y eso es básicamente todo, se puede acceder de inmediato a la plataforma de negociación y comenzar a operar con una cuenta demo de \$100,000 dólares. Si desea ir más allá y financiarlo con dinero real, se debe verificar identidad y residencia cargando los documentos requeridos:

- Prueba de identidad: una copia de su pasaporte o identificación personal.
- Prueba de residencia: una copia de una factura de servicios públicos o extracto bancario.



Depositar dinero es fácil, con muchas opciones disponibles, aunque hay una tarifa de retiro de \$5. Como solo hay cuentas en USD disponibles, es posible que pague una tarifa de conversión alta si deposita o retira en otra moneda, cómo EUR o GBP.

eToro solo permite cuentas en USD, lo que significa que es posible que eToro deba convertir los fondos en otras monedas a USD. Por ejemplo, si se deposita EUR mediante transferencia bancaria, se aplicará una tarifa de conversión de 50 pips en la financiación (que es alrededor del 0,46 % del monto del depósito) y también se cobrará la misma tarifa cuando retire EUR mediante transferencia bancaria. Para otros métodos, como tarjetas de crédito, se aplica una tarifa alta para algunas monedas. Alternativamente, se puede depositar en USD utilizando su tarjeta de crédito o débito. En ese caso, el banco realizará la conversión a su propio tipo de cambio. Una forma conveniente de ahorrar en tarifas de conversión de divisas es abrir una cuenta bancaria multdivisa en un banco digital. Los bancos digitales ofrecen cuentas bancarias en varias monedas con excelentes tasas de cambio de moneda, así como transferencias bancarias internacionales gratuitas o económicas. Abrir una cuenta solo toma unos minutos por teléfono. eToro afirma que puede usar una cuenta Revolut para depositar y retirar en GBP y EUR. Sin embargo, como los pagos en Revolut en USD no son compatibles, significa que no puede evitar pagar la tarifa de conversión de USD de eToro con Revolut.

Para algunos países, eToro puede requerir que el primer depósito se realice con tarjeta de crédito/débito o transferencia bancaria y solo los depósitos posteriores se pueden realizar con monederos electrónicos. Una transferencia bancaria demora de 4 a 7 días hábiles y no hay un depósito máximo. En comparación, mientras que los depósitos con tarjeta de crédito/débito y billetera electrónica son instantáneos, existen límites por transacción, de \$40,000 en el caso de tarjetas de crédito/débito, y \$10,000 o \$30,000 (Klarna) en el caso de billeteras electrónicas. Solo se puede depositar dinero de fuentes de financiación que estén a nombre del usuario. eToro no cobra tarifas de depósito, pero tiene tarifas de conversión de moneda como se mencionó. Por ejemplo, hasta un 1,4 % por depositar EUR con tarjeta, un cargo de 50 pips y no es el mismo porcentaje en la conversión de AUD a USD que en la conversión de EUR a USD, por lo que en la siguiente tabla también se agrega una estimación del porcentaje de cargo.

Tabla 2

eToro's deposit currency conversion fees

	USD	EUR	GBP	AUD
Bank transfer	none	50 pips, approx. 0.46% of the deposit amount	50 pips, approx. 0.40% of the deposit amount	50 pips, approx. 0.77% of the deposit amount
Other methods	none, your bank will charge for conversion if your card is not in USD	150 pips, approx. 1.40% of the deposit amount	50 pips, approx. 0.40% of the deposit amount	100 pips, approx. 1.56% of the deposit amount

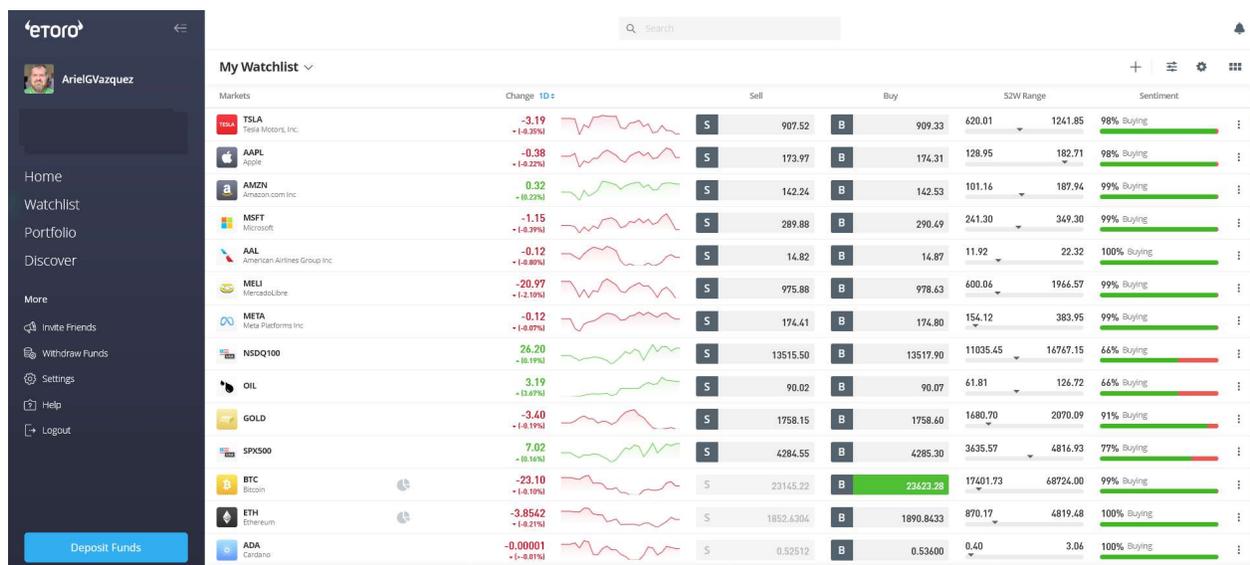
Tasas de conversión de monedas en depósitos. Fuente: Web de eToro.

En cuanto a las tarifas y opciones de retiro de eToro, este tiene una tarifa de retiro de \$ 5 dólares, que es alta en comparación con otros corredores de CFD. Además, eToro tiene un límite de monto mínimo de retiros de \$30 dólares. Las opciones de retiro son las mismas que las opciones de financiación, puede retirar dinero mediante transferencia bancaria, tarjeta de crédito/débito o monederos electrónicos, de forma similar a otros corredores de CFD. El autor ha probado el retiro por transferencia bancaria, y tardó solo 2 días hábiles, también con tarjeta de crédito y demoró unos 5 días.

Otro punto importante en que eToro ha impulsado la expansión del uso de la plataforma y consolidado su uso masivo del trading dentro de la plataforma es la facilidad de uso. eToro ofrece una plataforma de comercio web muy amena de usar y bien diseñada, donde también está disponible el trading social. La web de eToro es intuitiva y simple de operar incluso para principiantes. La plataforma de comercio web está disponible en muchos idiomas, Árabe, Chino (simplificado), Chino (tradicional), Checo, Danés, Holandés, Inglés, Finlandés, Francés, Alemán, Italiano, Malasio, Noruego, Polaco, Portugués, Rumano, Ruso, Español, Sueco, Vietnamita y Tailandés.

La plataforma web tiene un diseño limpio y excelentes funciones. Los menús y botones están donde se espera que estén. Sin embargo, es difícil de personalizar, ya que los paneles son fijos. Una excepción es la lista de vigilancia, que es simple de configurar.

Figura 2



Plataforma web de eToro. Fuente: Web de eToro.

En cuanto al inicio de sesión y seguridad, eToro tiene un sistema de inicio de sesión de dos pasos más seguro, que es opcional pero recomendable. Esto puede hacer que sea más complejo y lento al iniciar sesión, pero le brinda una meta de seguridad adicional a la plataforma, sobre todo en el uso Web. El usuario recibirá un mensaje de texto en su teléfono para verificar identidad. También la autenticación de identidad biométrica es compatible y está disponible para las plataformas para Apple iOS y Android.

La búsqueda integrada es predictiva y fácil de usar. Se escribe el nombre de una empresa o producto y se podrá ver los resultados.

Cómo realizar tradings, órdenes o pedidos se explica por sí mismo. Se puede utilizar los siguientes tipos de órdenes: Mercado, Límite, *Stop-loss*, *Trading stop-loss*, *Take profit*. Como nota de color, es bastante extraño

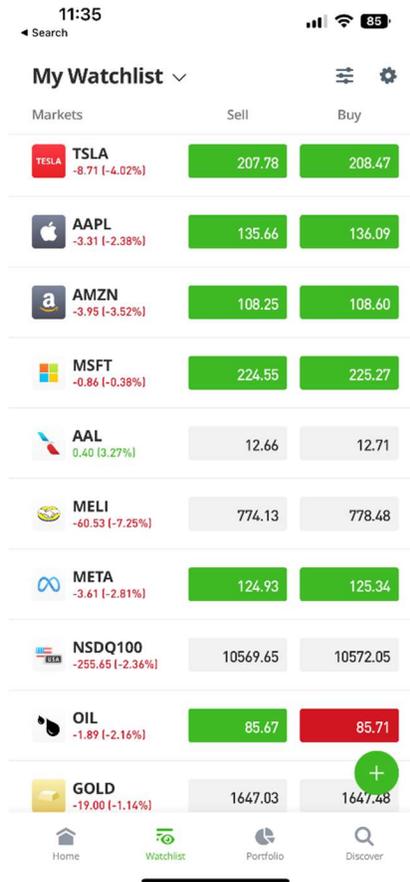
que no se pueda editar las órdenes de límite pendientes. Por ejemplo, si tiene una orden emitida para la empresa X a \$20 por acción y se quiere cambiarla, debe cancelar la orden pendiente y crear una nueva para modificar la orden a \$21 por acción.

En cuanto a alertas y avisos, se pueden configurar alertas de precios y notificaciones fácilmente. La función de alerta de eToro permite saber cuándo un activo alcanza un precio objetivo y también recibir una notificación cuando se completa una orden pendiente o programada. En la plataforma web, esto tiene la forma de una actualización de ícono o una notificación del navegador. En el móvil, es una notificación push.

Para saber cómo se está desempeñando una cartera y cuánto se pagó en comisiones, se puede decidir cómo se desea ver los informes de cartera de un usuario, una lista de sus activos o un gráfico circular que muestre la cartera actual. Encontrar el informe de tarifas es bastante complicado en primera instancia, se debe ir a la pestaña Cartera, luego Historial, y bajo el icono de configuración en la parte superior derecha, se puede acceder y descargar el estado de cuenta. Se obtiene un archivo pdf bien estructurado que muestra todos los flujos de efectivo, incluidas las tarifas. Cuando se sigue a algún otro usuario en *CopyTrading*, se verán todas las transacciones por separado. Sin embargo, las tarifas no se suman, sino que se enumeran individualmente mediante la deducción de tarifas.

El punto más alto de consolidación y expansión en la cantidad de usuarios de eToro es la aplicación móvil, en el criterio del autor del presente trabajo. eToro actualiza regularmente su plataforma móvil para teléfonos y tabletas, con más de 10 millones de descargas para Android solamente, la cantidad de descargas en iOS y macOS no es informada por Apple, pero posee un ranking de satisfacción de usuarios altísimo, de 4.7 sobre 5. Esta misma valoración en Android es de 4.2 sobre 5 también. La plataforma móvil de eToro está bien diseñada, es intuitiva y se considera segura gracias a las funciones de inicio de sesión biométrico y de dos pasos.

Figura 3



Aplicación para móviles. Fuente: Web de eToro.

eToro permite operar con CFD y Forex, así como con acciones reales, ETF y muchas criptomonedas. También están disponibles servicios innovadores como el comercio social y *Smart Portfolios*. eToro puede ser generalmente vista como un corredor de divisas y CFD en los foros de inversores, sin embargo, como se mencionó, también es posible puede operar con acciones reales. eToro tiene algunas características únicas, como el comercio social (*CopyTrader*) y *Smart Portfolios*, anteriormente denominados *CopyPortfolios*. Para el usuario que reside en los Estados Unidos, se puede negociar acciones, ETF y criptomonedas solamente, esto es una limitación de la entidad reguladora. Todas las posiciones largas no apalancadas en acciones, ETF y criptomonedas se negocian como activos reales. Esto significa que cuando

se compra acciones, ETF o criptomonedas sin apalancamiento, es decir, el apalancamiento se establece en uno, comprará acciones, ETF y criptomonedas reales y no CFD. Todas las demás posiciones son CFD, posiciones largas apalancadas y todas las posiciones cortas en acciones, ETF y criptos todas las posiciones de divisas, materias primas e índices. ¿Entonces, eso significa que eToro actúa como un corredor de bolsa tradicional con cero comisiones cuando compra acciones? La respuesta es no, hay algunas diferencias. Por ejemplo, no es posible iniciar una transferencia de acciones entre eToro y otra casa de bolsa, y viceversa. Esto significa que todas las posiciones que se abren con eToro deben cerrarse con eToro. Además, dado que eToro posee acciones en nombre de sus usuarios como beneficiarios reales, los usuarios actualmente no tienen derechos de voto sobre las acciones que poseen. Por otro lado, esto le permite tener acciones fraccionarias, no necesariamente está el usuario obligado a comprar una acción entera como mínimo, lo que otorga mucha flexibilidad en la toma de posiciones y permite diversificar del portafolio invertido. Este es un punto clave en la visión del autor.

eToro no es tan recomendable para inversores a largo plazo que se centren en cobrar dividendos de acciones estadounidenses, por ejemplo. Esto se debe a que eToro deduce el 30 % del impuesto sobre los dividendos predeterminado de los EE. UU., en lugar de la tasa de tratado fiscal, generalmente más baja, que deducen la mayoría de los otros corredores. Todo lo anterior parece sugerir que, si bien eToro es excelente para trading de acciones, para los inversores a largo plazo podría no ser la mejor opción.

El descargo de responsabilidad aparece mencionado en el uso de la plataforma para los usuarios de eToro y vale la pena mencionarlos como política de transparencia de la empresa, y se describe a continuación. Los CFD son instrumentos complejos y conllevan un alto riesgo de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. El 78% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero al operar con CFD con este proveedor. Debe considerar si comprende cómo funcionan los CFD y si puede permitirse asumir el alto riesgo de perder su dinero.

eToro ofrece una gama más amplia de CFD sobre acciones y ETF que sus competidores más cercanos. La cantidad de criptomonedas disponibles para operar es excelente, en torno a 50. Se debe tener en cuenta que



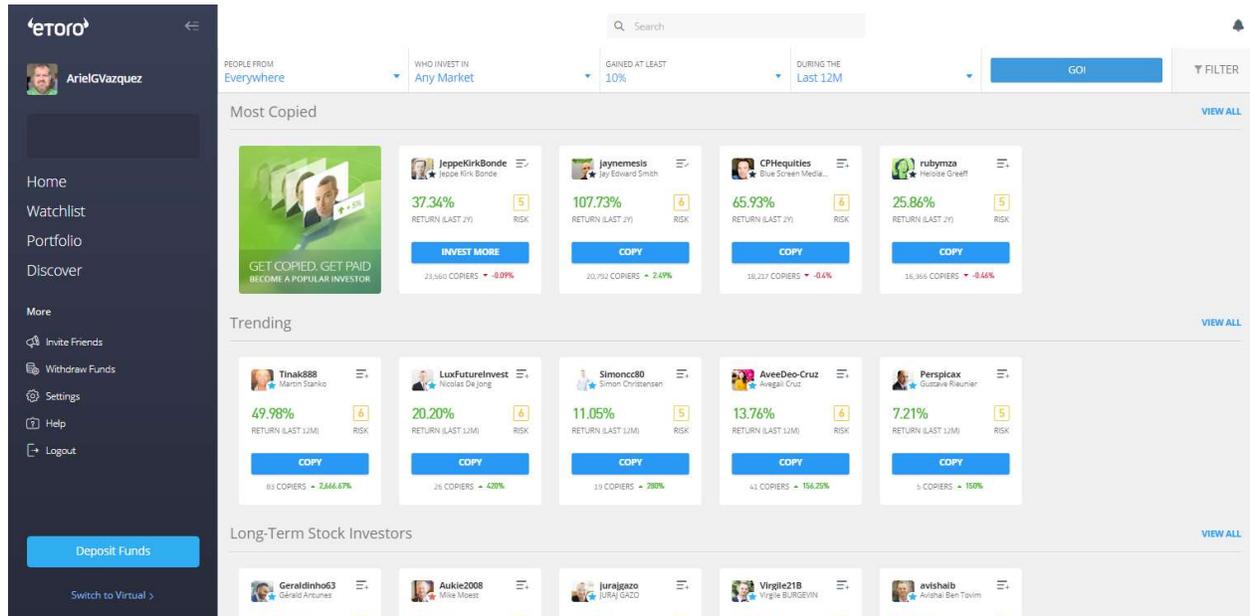
el *scalping*, o sea la compraventa de activos a cortísimo plazo como ser a minutos, no está permitido en eToro.

Es posible cambiar el nivel de apalancamiento predeterminado de los productos. El apalancamiento manualmente es una característica muy útil cuando se desea reducir el riesgo de una operación. Por ejemplo, en lugar de operar con un apalancamiento de 5:1, operar con un apalancamiento de solo 2:1 en el caso de los CFD de acciones se reduce significativamente su exposición al riesgo. Se debe tener cuidado con el comercio de divisas y CFD, ya que los niveles de apalancamiento preestablecidos son altos.

eToro tiene dos innovaciones distintivas, revolucionarias y que expanden sus oportunidades de éxito en el tiempo, el *CopyTrader* y el *Smart Portfolios*.

CopyTrader es la llamada función de comercio social. ¿En qué es realmente bueno eToro? ¡Bueno, en esto lo es realmente! Uno por uno, se puede copiar la cartera de los *traders* que también operan en eToro. Esto puede ser de interés para aquellos que no quieren administrar su propio dinero. Se puede navegar a través de los perfiles de otros comerciantes de eToro, verificando su desempeño anterior a nivel anual y mensual, cuando su cartera es de información pública. Además, eToro también aplica una puntuación de riesgo a cada operador. Hay toneladas de estadísticas adicionales para cada perfil, como operaciones por semana, tiempo de espera promedio, rendimiento en gráficos, y también se puede ver sus perfiles detallados, así como sus comentarios de noticias. Se puede pensar esto como perfiles de Facebook, pero con menos citas inspiradoras y más de mercado. La cantidad mínima que se puede invertir en esta operación es de \$200 dólares. Si bien no hay una tarifa adicional por este servicio, se pueden aplicar diferenciales y tarifas nocturnas de acuerdo con cada posición copiada abierta.

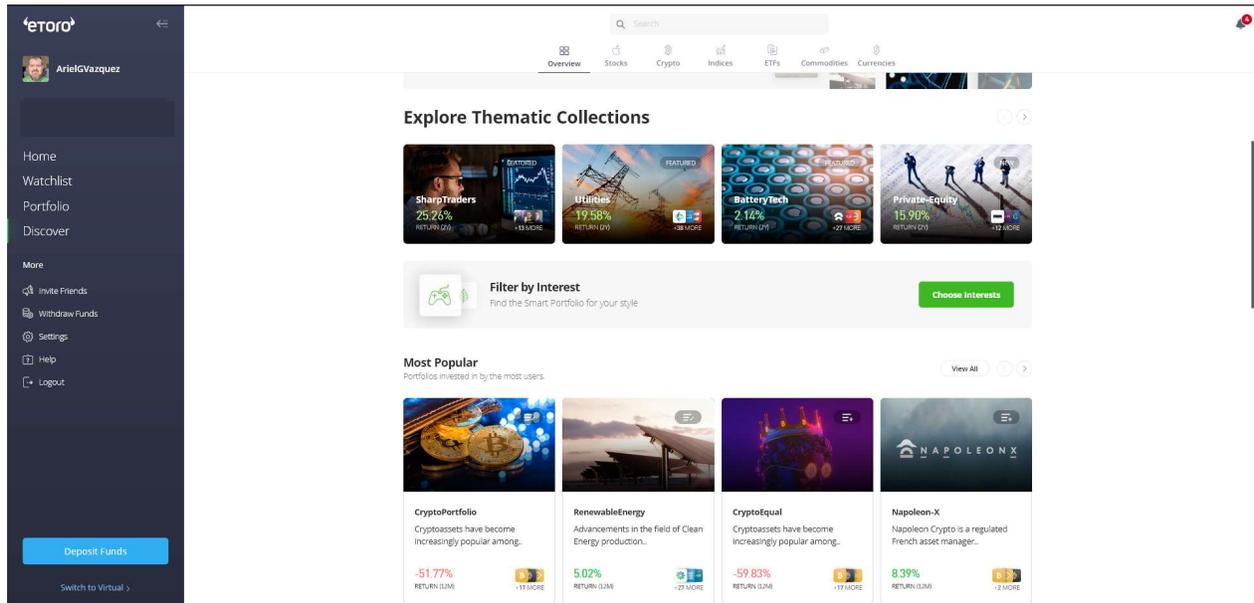
Figura 4



CopyTrader. Fuente: Fuente: Web de eToro.

Portafolios inteligentes. Anteriormente denominados *CopyPortfolios*, los *Smart Portfolios* son una agrupación de varios activos, como acciones, criptomonedas, ETF e incluso personas, agrupados en función de un tema o estrategia predeterminados. Invertir en temas significa, por ejemplo, invertir en una cartera de sistemas de pago futuro, *DroneTech*, energías renovables o criptomonedas por dar algunos ejemplos. El *Crypto Portfolio*, por citar uno muy popular, consta de las criptomonedas más grandes, ponderadas por capitalización de mercado. Otra forma de invertir a través de *Smart Portfolios* es invertir en una cartera compuesta por múltiples operadores "estrella". No existen comisiones de gestión ni ningún tipo de comisión extra, distintas de las aplicadas sobre los activos que componen cada cartera. Esto lo hace muy conveniente a la hora de diversificar portafolios y por ende muy atractivo.

Figura 5



Smart Portfolios. Fuente: Web de eToro.

La proporción de CFD en el *Smart Portfolio* específico está claramente indicada. Se puede verificar el rendimiento y la distribución de activos, y leer la estrategia de inversión. Las carteras inteligentes se crean en torno a un tema mediante los algoritmos de eToro (utilizando aprendizaje automático y ciencia de datos) o mediante socios externos de eToro.

Todo esto puede sonar un poco complicado, pero al final del día esto significa que puede invertir fácilmente en un cuasi-fondo de inversión. Hay un monto mínimo para hacer una inversión en *Smart Portfolios*, que es de \$5,000 dólares. eToro también verifica su conocimiento financiero para determinar si *Smart Portfolios* es adecuado para el usuario, mediante una serie de test de conocimientos en inversiones al momento de abrir la cuenta o al momento de decidirse por un Smart Portfolio la primera vez que se hace.

Acciones y ETF.

En eToro si compra acciones o ETF sin apalancamiento, se está comprando el activo real, no un CFD. Por lo general, esta función no la ofrecen otros corredores de CFD y Forex en el mercado. En ese sentido, la selección de eToro de 17 mercados bursátiles para acceder es excelente. Sin embargo, en comparación con corredores de bolsa como Saxo Bank (alrededor de 35 mercados) o Interactive Brokers (80), puede parecer un poco más escaso. Claro que si se va a operar en corto (vendiendo una acción que aún no se posee), siempre se estará negociando un CFD.

En eToro, tiene acceso a las siguientes 17 bolsas de valores:

- Ámsterdam
- Bolsa de Nueva York
- Nasdaq
- Euronext Bruselas
- Euronext Lisboa
- Fráncfort
- Londres
- París
- Madrid
- Milán
- Zúrich
- Oslo
- Estocolmo
- Copenhague
- Helsinki
- Hong Kong
- Arabia Saudita

Sin embargo, solo puede operar con las acciones más populares. Por ejemplo, la cantidad de acciones negociables en el Nasdaq con eToro es actualmente inferior a 700, que es sólo alrededor del 20% de las empresas que cotizan en la bolsa de Nasdaq. ¿Por qué importaría esto? Si solo se opera con las acciones más populares, como Microsoft o Apple, probablemente no se notará la falta de acciones más pequeñas. eToro, de vez en cuando, pondrá a disposición nuevas acciones para negociar, generalmente en un lote.

Por ejemplo, el 30 de marzo de 2020, eToro agregó 185 acciones nuevas, entre ellas una muy de moda, *Zoom Technologies*. Sin embargo, se tuvo que esperar a que eToro agregara las acciones, se perdería el repunte inicial de las acciones cuando salen al mercado llamado IPO.

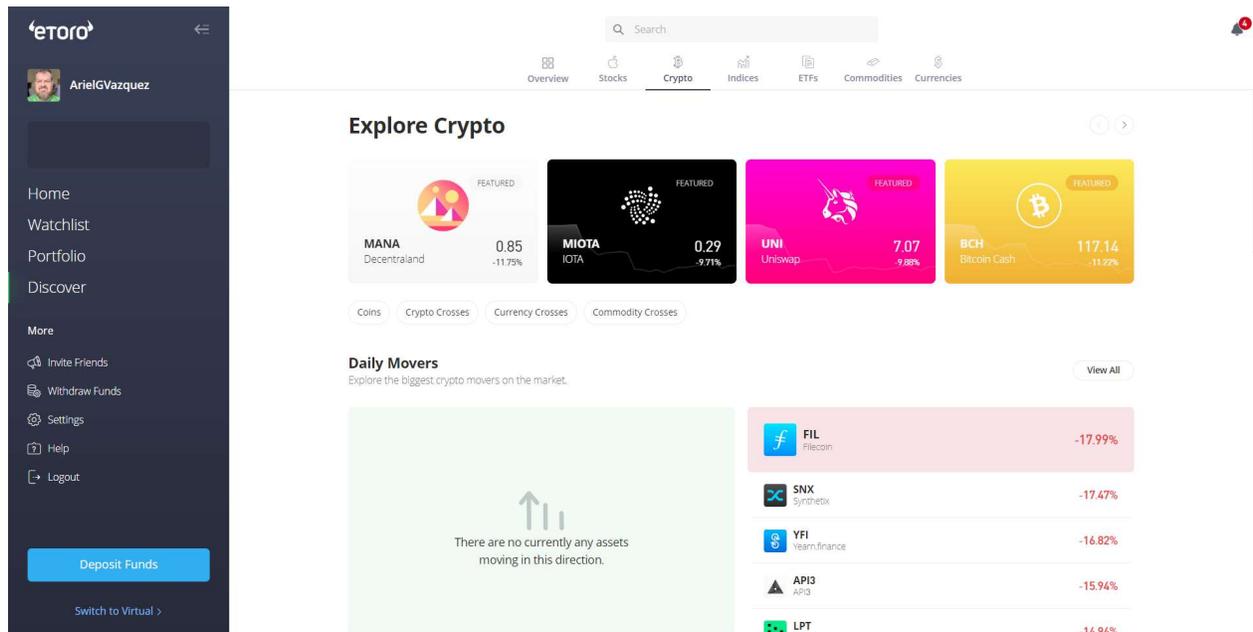
Criptomonedas.

eToro no solo ofrece 72 monedas digitales diferentes para operar, hasta la fecha, sino que también tiene la opción de operar con 14 cruces de criptomonedas (como ETH/BTC) y 63 cruces de divisas que no sean USD (como LTC/AUD). eToro ofrece los siguientes métodos para operar y poseer criptomonedas: *Crypto CFD*, *Spot crypto*, *Crypto exchange* (eToroX) y *Crypto Wallet*. Sin embargo, no todos los métodos están disponibles en todos los países. Por ejemplo, los residentes del Reino Unido no tienen acceso a *Crypto CFD*. La regla general con eToro es que cuando el inversor va largo en cualquier moneda virtual, será dueño de la moneda real, cuando va corto es un CFD. Sin embargo, existen algunas reglas específicas de cada país. Por ejemplo, como residente de EE. UU., solo puede ir largo con la moneda real, no se permite operar con CFD y, por lo tanto, quedarse corto en criptomonedas.

Los precios de las criptomonedas pueden fluctuar mucho y, por lo tanto, no son apropiados para todos los inversores.

El comercio de criptomonedas no está supervisado por ningún marco regulatorio de la UE, como MiFID. Por lo tanto, al usar el Servicio de comercio de criptomonedas de eToro, no es elegible para ninguna protección de inversionista.

Figura 6



Portfolio Crypto. Fuente: Fuente: Web de eToro.

Se puede operar con una amplia variedad de criptomonedas en eToro. Junto con *STORJ*, *BAL*, *GALA* y *LRC*, los comerciantes tienen acceso a *BTC*, *ETH*, *BCH*, *LTC*, *XRP*, *DASH*, *ETC*, *ADA*, *XLM*, *EOS*, *NEO*, *TRON*, *ZEC*, *BNB*, *XTZ*, *MIOTA LINK*, *UNI* y *DOGE*, por nombrar las más conocidas.

Investigar o *research* en eToro.

eToro posee buenas herramientas de análisis técnico. Hay algunas recomendaciones de analistas e indicadores de sentimiento del mercado disponibles, pero no hay tantos datos fundamentales o *fundamentals* completos relevantes. Por citar algunos puntos importantes

Pros:

- Buen gráfico interactivo
- Ideas comerciales

- Fácil de usar
- Recomendaciones de analistas

Contras:

- No hay datos fundamentales (*fundamentals*) disponibles o completos.
- Flujo de noticias de regular calidad

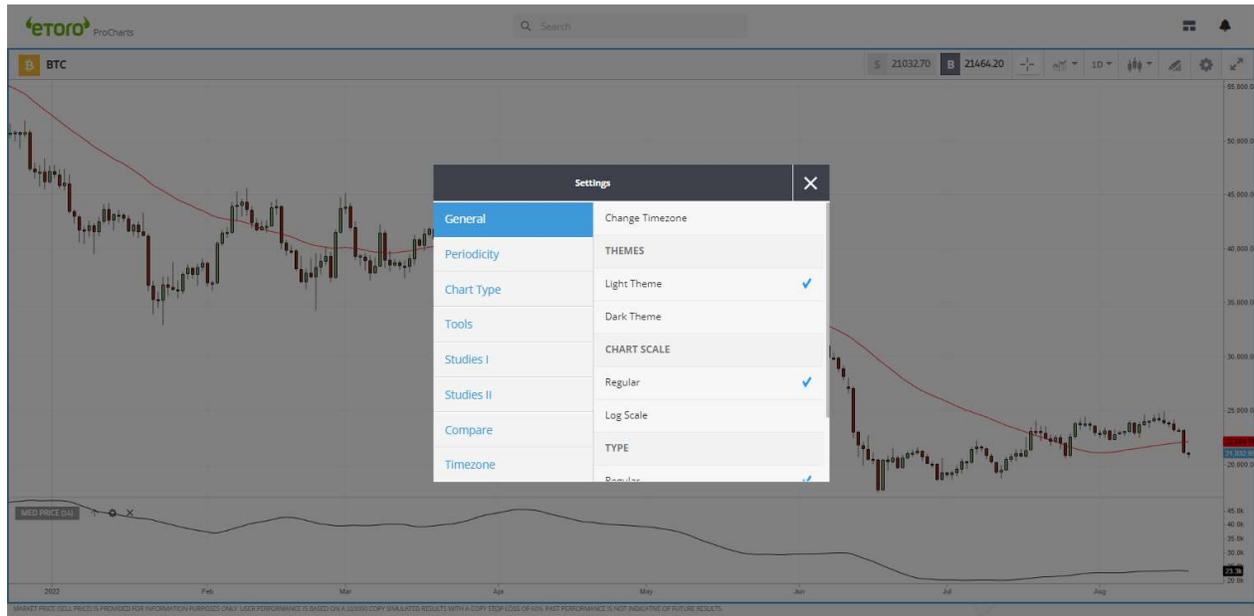
La investigación o *research* está disponible en 21 idiomas en eToro, los mismos idiomas que están disponibles en la web y en las plataformas de operaciones móviles.

Recomendaciones. Para algunas acciones populares, puede encontrar recomendaciones como el consenso de los analistas (comprar/mantener/vender), el precio objetivo promedio, el sentimiento de los fondos de cobertura y el sentimiento de uso de información privilegiada. En algunos casos, también puede leer los informes de los analistas. Desafortunadamente, estas funciones de investigación solo están disponibles para un número limitado de acciones.

En cuanto a datos fundamentales o *Fundamentals*, existen algunos datos fundamentales básicos sobre acciones que están disponibles en la plataforma de eToro. Esto incluye el perfil de la empresa y algunos indicadores y ratios muy básicos como el ratio precio-beneficio (P/E), beneficio por acción (EPS), rendimiento por dividendo (*Dividend Yield*) y medida de la volatilidad (Beta). No hay datos fundamentales disponibles para clases de activos que no sean acciones. También se puede suscribir a un boletín de análisis de mercado diario, en el que se obtiene una lista útil de los aspectos más destacados del mercado.

Gráficos o *Charting*. La herramienta de gráficos de eToro es muy buena y se pueden usar alrededor de 70 indicadores técnicos. Los gráficos se guardan automáticamente, por lo que no se tiene que perder el tiempo configurando las preferencias de indicadores una y otra vez. En el lado negativo, sólo se puede ver los datos de los últimos 6 meses, no se puede establecer un horizonte de tiempo más largo.

Figura 7

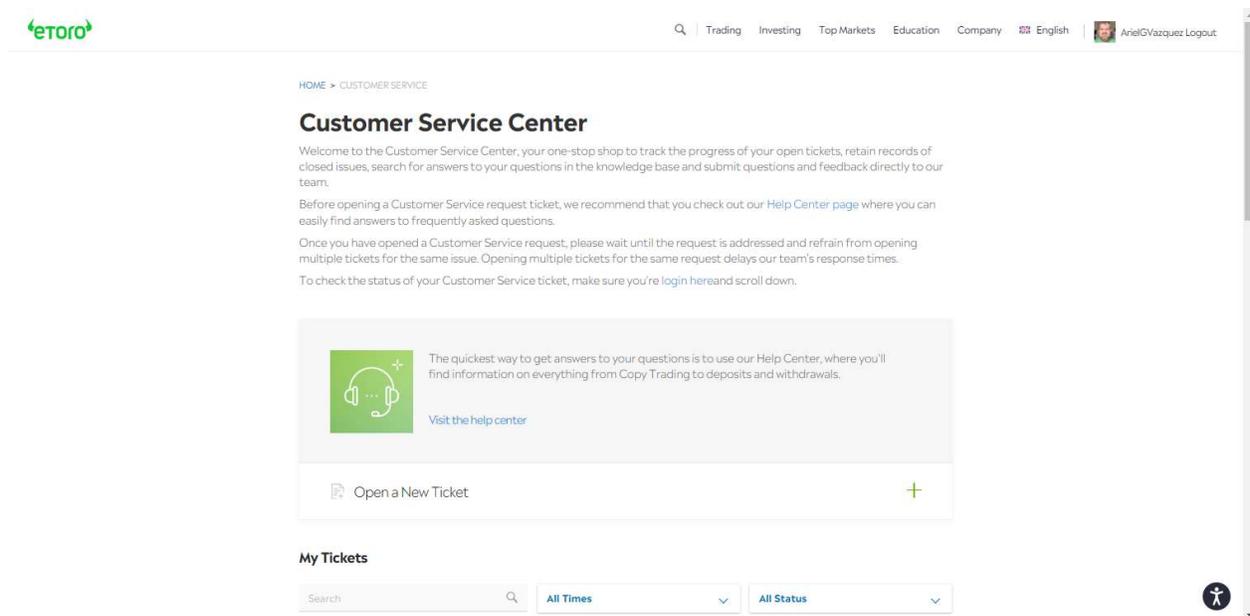


Análisis técnico - Gráficos o Charting. Fuente: Web de eToro.

La fuente de noticias no es realmente una fuente de noticias oficial. Es más como un *feed* de Twitter con temas de mercado, que muestra los mensajes publicados por los usuarios y analistas de eToro. Se utilizan hashtags (#) para temas y signos de dólar (\$) para activos, ciertamente agrega un aspecto de redes sociales al comercio.

En cuanto al servicio al cliente de eToro, está por debajo del promedio, puede comunicarse con ellos principalmente a través de *tickets* basados en la web, pero puede llevar mucho tiempo obtener una respuesta. El chat en vivo solo está disponible para los miembros del Club que depende del monto total invertido. El servicio de atención al cliente de eToro está disponible en los 21 idiomas que ofrecen las plataformas web y móviles de operaciones.

Figura 8



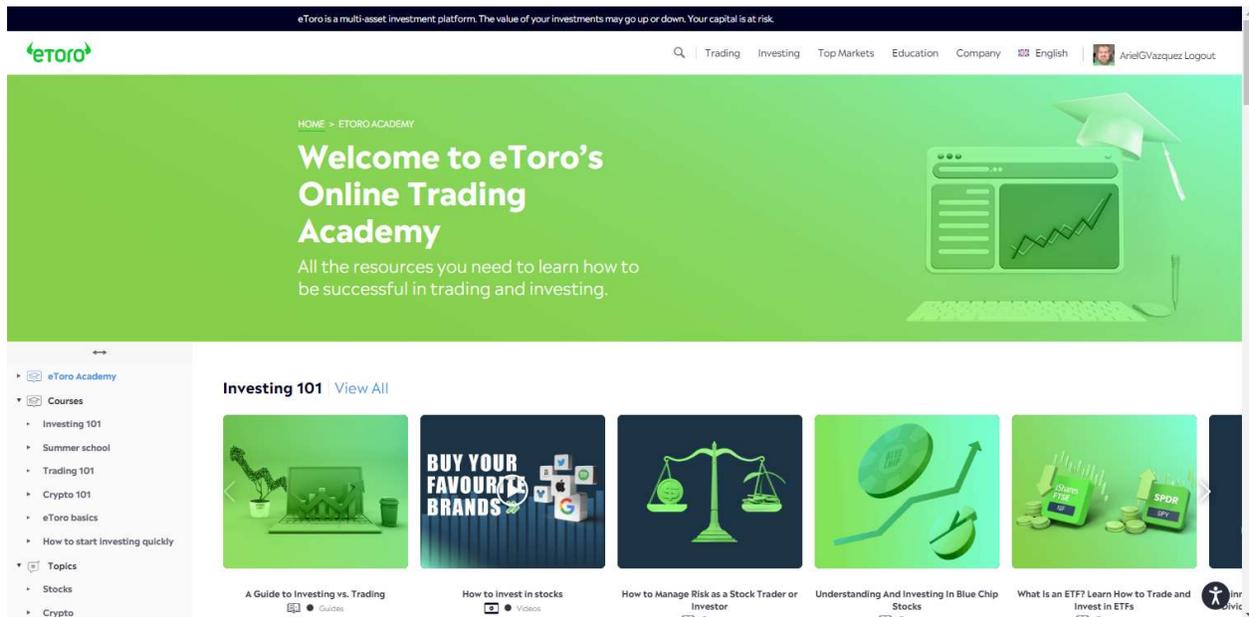
Sopte técnico. Fuente: Fuente: Web de eToro.

Puede ponerse en contacto con el servicio de atención al cliente de eToro a través de un sistema de emisión de *tickets* basado en la web y se obtiene respuestas generalmente dentro de las 48 horas. Por otro lado, se pueden leer comentarios de usuarios de que eToro a menudo tarda hasta 14 días en responder en casos más complejos, lo que es un servicio deficiente en principio. El presente autor del trabajo final de Maestría nunca tuvo problemas con este punto en más de 3 años de uso, pero es lo que se menciona en algunos foros del tema. El chat en vivo solo está disponible para los miembros del Club, que se establece por el nivel de inversión. El nivel más bajo de membresía de eToro Club es el plateado, al que se puede llegar con más de \$5,000 en capital en su cuenta.

Educación, en eToro tiene varias herramientas educativas disponibles en diferentes formatos, pero la cantidad inicial general es un poco reducida. Para practicar, se puede usar una cuenta demo que está

disponible con solo abrir una cuenta nueva. eToro Academy ofrece una variedad de recursos que incluyen guías escritas, videos, seminarios web y podcasts, así como cursos de capacitación presenciales y en línea.

Figura 9



Academia online de eToro. Fuente: Web de eToro.

La seguridad e integridad de las inversiones es notablemente alta en la plataforma, ya que eToro está regulado por la Comisión de Bolsa y Valores de Chipre (CySEC), la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) del Reino Unido y la Comisión de Inversiones y Valores de Australia (ASIC). eToro tiene su sede en Israel y fue fundada en 2007. Es para destacar que eToro no cotiza en ninguna bolsa de valores y no tiene un banco matriz.

¿Cómo es la protección de las inversiones del usuario de eToro? La compañía opera con tres entidades legales y atiende a los clientes en función de su residencia. Esto es importante porque la entidad a la que pertenece define la cantidad y calidad de protección del inversor que se obtiene.

Los ciudadanos del Reino Unido pueden abrir una cuenta en eToro (UK) Limited y, por lo tanto, estarán protegidos por la FCA. Si eToro se declara insolvente, los clientes de eToro UK pueden esperar recibir una compensación por la cantidad máxima de £ 85,000 garantizada por el Esquema de Compensación de Servicios Financieros (FSCS).

Los clientes australianos son atendidos por eToro AUS Capital Pty Ltd, ABN 66 612 791 803 AFSL 491139, que está regulado por ASIC, la autoridad financiera australiana. Sin embargo, ASIC no proporciona ninguna protección obligatoria al inversor por un monto preestablecido.

Otros inversores tendrán sus cuentas comerciales reales con eToro (Europe) Limited, que está regulada por el organismo de control chipriota, CySEC. El importe de la cobertura de protección de la inversión en eToro Europa es de un máximo de 20.000 €. Este umbral lo establece el Fondo de Compensación de Inversores de Chipre.

Todos los clientes incorporados a estas tres entidades anteriores son elegibles para el seguro privado de eToro. Este es un seguro de £/\$/€ 1,000,000 para efectivo, valores y CFD. Lo proporciona Lloyd's y se aplica en caso de insolvencia de eToro. Esta es una gran adición ya que no todos los corredores brindan otra capa de protección por encima de la reglamentaria. Por supuesto, eToro podría retirarlo en cualquier momento.

Tabla 3

eToro Investor protection

Country of clients	Protection amount	Regulator	Legal entity
United Kingdom	£85,000 + £1,000,000	Financial Conduct Authority (FCA)	eToro (UK) Ltd.
Australia	\$1,000,000	Australian Securities and Investments Commission (ASIC)	eToro AUS Capital Pty Ltd.
Other countries	€20,000 + €1,000,000	Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC)	eToro (Europe) Ltd.

Protección de depósitos para inversionistas en eToro. Fuente: Web de eToro.

No hay protección para los inversores en las criptomonedas. Esto es importante pero también es general del mercado de *criptos*, no es un mercado regulado y por lo tanto no hay protección de ninguna autoridad.

eToro brinda protección de saldo negativo para el comercio de CFD, pero solo para clientes minoristas de la Unión Europea y Australia. Los clientes profesionales no están cubiertos con ninguna protección de saldo negativo. Se pueden obtener más detalles consultando la página Regulación y Licencia de eToro.

eToro se estableció en 2007. Cuanto más larga sea la trayectoria de un bróker, más pruebas se tendrán de que ha sobrevivido con éxito a crisis financieras anteriores. Esto significa que ya ha sobrevivido a más de una crisis, lo cual es una buena señal. eToro es un *startup* de tecnología financiera de propiedad privada, cuyos propietarios incluyen fondos de capital de riesgo como Commerz Ventures GmbH, el brazo de capital de riesgo de Commerzbank, así como inversores israelíes, estadounidenses y chinos. eToro está dirigido por Yoni Assia, su conocido fundador y CEO. Además, existe información financiera disponible públicamente sobre la empresa. Todo lo antedicho podría dar una capa más de protección y confianza en eToro.

El descargo de responsabilidad de riesgo brindado por eToro en sus preguntas frecuentes o *FAQs* es digno de destacar.

eToro es una plataforma de activos múltiples que ofrece invertir en acciones y cripto activos, así como operar con CFD. Descargo de responsabilidad: los CFD son instrumentos complejos y conllevan un alto riesgo de perder dinero rápidamente debido al apalancamiento. El 78% de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero al operar con CFD con este proveedor. Debe considerar si comprende cómo funcionan los CFD y si puede permitirse asumir el alto riesgo de perder su dinero.

El rendimiento pasado no es una indicación de los resultados futuros. El historial comercial presentado es de menos de 5 años completos y puede no ser suficiente como base para la decisión de inversión.



El copy trading es un servicio de gestión de carteras proporcionado por eToro (Europe) Ltd., que está autorizado y regulado por la Comisión de Bolsa y Valores de Chipre.

Los cripto activos son muy volátiles y no están regulados en el Reino Unido. Sin protección al consumidor. Se puede aplicar el impuesto sobre las ganancias.

eToro USA LLC no ofrece CFD y no representa ni asume ninguna responsabilidad en cuanto a la exactitud o integridad del contenido de esta publicación, que ha sido preparada por nuestro socio utilizando información disponible públicamente que no es específica de la entidad sobre eToro. Desde FAQ de eToro.

eToro gana dinero cobrando varias tarifas y los servicios comerciales que brinda en su sitio web. Aunque no hace públicos sus estados financieros, al no ser una empresa que cotiza en bolsa, es probable que las principales fuentes de ingresos sean los *Spreads*.

Los *spreads* son la diferencia entre el precio de compra y el de venta. En pocas palabras, si una acción de Apple cuesta \$100 a precio de mercado, eToro cobrará \$100,1 por ella y se quedará con los \$0,1.

Tarifa nocturna de eToro. Para esto, se debe comprender dos cosas, operaciones apalancadas y préstamos. El apalancamiento significa que opera con más dinero del que realmente tiene, al tomar prestados fondos de su corredor. Si se quiere operar con Apple con un apalancamiento de 1:10 y se tiene \$10. Al usar el apalancamiento, se puede comprar \$100 en acciones de Apple con 10 dólares, ya que eToro le prestará los \$90 que faltan, a lo que se le cobrará una tarifa (interés) por este préstamo.

Tarifas no comerciales. eToro cobra tarifas por varios servicios, que no están directamente relacionados con las transacciones, también conocidas como tarifas no comerciales. Algunos ejemplos de tarifas no comerciales son, tarifas de retiro de \$5 por transacción, cobradas cuando se retira dinero de una cuenta de eToro una cuenta bancaria, tarifas de conversión, cobradas si eToro convierte dinero para financiar su cuenta. Es decir, usted envía euros para depositarlos en su cuenta de eToro y el bróker los convierte a USD, que es la única moneda de cuenta disponible en el bróker.

¿Qué tan confiable es eToro? eToro está regulado por CySEC de Chipre, ASIC en Australia y FCA en el Reino Unido, que resulta ser muy bueno. eToro no cotiza en ninguna bolsa de valores, ni publica sus datos

financieros. En general, en la opinión del autor se ve que, si bien eToro no es para nada oscuro, tampoco es un corredor totalmente transparente, por no publicar sus balances como una empresa que cotiza en la bolsa de valores, por ejemplo. La mayor confianza se basa en los años de permanencia en el mercado.

¿Están sujetas a impuestos las ganancias obtenidas al operar en eToro? Cualquier ganancia obtenida al operar en eToro puede estar sujeta a leyes y regulaciones fiscales. Esto depende del país de residencia.

¿Puedo usar eToro en los EE. UU.? ¿Puedo usar eToro en Canadá? Actualmente, las personas de los EE. UU. no pueden utilizar todos los servicios y funciones proporcionados por eToro porque las reglamentaciones de los EE. UU. no permiten operar con instrumentos CFD (eToro también es un corredor de CFD) para los residentes de los EE. UU. Como resultado, ningún corredor regulado permitirá que los clientes minoristas en los EE. UU. operen con CFD. En cambio, los clientes de EE. UU. pueden operar con criptomonedas, acciones reales y ETF en eToro.

eToro no está disponible para los residentes de los siguientes países por diferentes razones legales y de soporte.

Tabla 4

Afganistán	Albania	Bahamas
Barbados	Bielorrusia	Bosnia y Herzegovina
Botsuana	Brunéi	Burundi
Camboya	Canadá	Chad
República del Congo	Región de Crimea	Cuba
República Democrática del Congo	Etiopía	Fiyi

Ghana	Guinea	Guinea-Bisáu
Guayana	Irán	Irak
Jamaica	Japón	Laos
Libia	Malí	Mauricio
Mongolia	Montenegro	Birmania
Namibia	Nicaragua	Corea del Norte
Macedonia del norte	Pakistán	Palaos
Samoa	Serbia	Somalia
Sri Lanka	Sudán	Siria
Trinidad y Tobago	Túnez	Pavo
Uganda	Vanuatu	Yemen
Zimbabue		

Países donde eToro no está disponible. Fuente: Elaboración propia.

Para resumir, eToro aplica políticas fuertes de consolidación en su plataforma de usuarios, facilitando el acceso a nuevos participantes, potenciado por la interacción social, y con múltiples acciones y derivados financieros que permiten invertir sin comisiones.

3.3) Social Trading.

El Social Trading o comercio social permite a los usuarios de las redes sociales recibir información sobre el éxito, y por que no fracaso, de otros agentes en los mercados financieros y copiar directamente sus operaciones. Las plataformas de Internet como eToro, ZuluTrade y Tradeo han atraído a millones de usuarios en los últimos años a los mercados financieros. En el presente punto se estudia las implicaciones del *CopyTrading* para la asunción de riesgos por parte de los inversores. Implementando un novedoso método al mercado de activos financieros, se muestra que proporcionar información sobre el éxito de otros conduce a un aumento significativo en la asunción de riesgos de los sujetos. Este aumento en la asunción de riesgos es aún mayor cuando a los sujetos se les brinda la opción de copiar directamente a otros. También se puede pensar que el *CopyTrading* conduce a una asunción de riesgos excesivos.

Las plataformas de *Social Trading* combinan las funcionalidades comerciales de los servicios clásicos de corredores en línea con las características de comunicación e interacción de las redes sociales. Además de seguir los perfiles de otros usuarios. Una característica principal de las plataformas de comercio social es la posibilidad de seguir a otros usuarios copiando automáticamente sus operaciones. Al ser un intermediario financiero de base tecnológica que permite la maximización de las ganancias individuales, las plataformas de comercio social constituyen un ejemplo contemporáneo de financiarización. El análisis empírico del comportamiento de los comerciantes en una plataforma de *Social Trading* proporciona nuevos conocimientos sobre cuestiones relacionadas con la financiarización, con respecto a la influencia de la transparencia y la interacción en entornos de inversión delegados. El efecto de disposición es un sesgo de comportamiento bien estudiado en inversores y comerciantes. Los inversores humanos tienden a obtener rendimientos de sus posiciones ganadoras demasiado pronto y dejan que las posiciones desfavorables acumulen pérdidas durante demasiado tiempo. Se encuentra que, en las plataformas de comercio social, la sensibilidad de los comerciantes al efecto de disposición está influenciada por la cantidad de atención que reciben de sus seguidores que invirtieron capital en la estrategia de los comerciantes. Estas ideas novedosas proponen un vínculo entre la teoría del agente principal y el efecto de disposición inducido por los mecanismos de transparencia, ampliando la literatura sobre los canales de interacción comerciante-inversor en las redes sociales de comercio. Los resultados obtenidos en un entorno de redes sociales son de gran

relevancia para los reguladores que tienen un fuerte enfoque en la protección al cliente y la regulación de servicios financieros. También brindan pautas para diseñadores de plataformas, comerciantes, inversores y operadores de plataformas de comercio social.

En este trabajo final de Maestría se estudian los sistemas financieros, pero también puede conducir a resultados interesantes para algunas preguntas generales de las ciencias sociales y como la comprensión de los sistemas financieros con perspectivas en dichas ciencias sociales, que tal vez, se pueden convertir en estrategias rentables de cobertura y comercio.

eToro proporciona a los usuarios herramientas sencillas para operar en los mercados de divisas y materias primas. La característica más importante de eToro es que los usuarios pueden mirar a otros usuarios también y seguir las operaciones de otros. Con base en este conjunto de datos, se puede ver cómo dos desafíos fundamentales en las ciencias sociales son también los desafíos fundamentales dentro del sistema financiero de eToro.

El primer desafío es si se pueden obtener decisiones óptimas de la sabiduría de la multitud. De la literatura se puede esperar que los sistemas financieros se encuentran entre los mejores sistemas de sabiduría colectiva, ya que los estudios muestran que el incentivo en efectivo real es la fuerza impulsora detrás de la sabiduría racional óptima de la multitud. Analizando el desempeño de la multitud de usuarios de eToro en la predicción de expertos (es decir, aquellos que ganarán más dinero en el futuro) y se ven las posibles causas de estas observaciones. Los resultados sugieren que, en general, a la multitud le va mucho mejor que a los individuos. Aun así, la multitud de eToro está sujeta a la dinámica de la influencia social en lugar del pensamiento racional completo, incluso bajo fuertes incentivos monetarios.

El segundo desafío es comprender cómo la influencia social altera la dinámica de la multitud. Muchos investigadores de las ciencias sociales han estudiado la dinámica de la influencia social en las redes y, naturalmente, se espera que dicha dinámica de influencia social exista en los sistemas financieros. Con los datos de eToro, se puede examinar de cerca cómo la influencia social cambia el proceso de toma de decisiones. Se descubren pruebas de que la influencia social estimula las especulaciones y las reacciones exageradas en los mercados financieros. Los lectores pueden argumentar que eToro es un tipo especial de mercados financieros y los resultados pueden no ser representativos. El autor cree que, en el mundo



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

financiero real, si bien los participantes del mercado generalmente pueden negociar con cualquier otro participante en plataformas abiertas como NYSE, el flujo de información, las opiniones y la influencia de otros pares, y las eventuales decisiones comerciales, a menudo están limitadas en gran medida por las conexiones de la red de los comerciantes, de manera similar a la red de usuarios de eToro.

Todo esto genera un interesante e innovador intercambio de información y conocimiento que hace que el *Social Trading* sea un diferenciador y un punto fuerte en la plataforma de eToro.

Capítulo 4 - Factores Claves.

4.1) Factores claves para su crecimiento y desarrollo.

Para enumerar los factores clave en el desarrollo y evolución de eToro el autor propone enumerar los siguientes puntos principales.

- La plataforma, muy completa y de fácil uso, tanto Web como móvil.
- El éxito de tener más de 27 millones de usuarios.
- El carismático CEO y fundador de eToro Yoni Assia.
- Las múltiples regulaciones de eToro brindan confianza.
- El poder invertir sin comisiones.
- El *CopyTrader*

eToro fue sumando opciones para su plataforma a lo largo de los años, siendo ya más de 15 años de vida. Esto hace de la plataforma una opción simple y confiable para inversores nuevos, con un nombre establecido.

Una elección de fácil acceso al mundo cripto con contratos por diferencia (CFD) donde los inversores que prefieren tomar posiciones en vehículos de inversión regulados pueden comprar y vender cripto CFD, mientras que los inversores que buscan comprar y vender criptomonedas reales pueden también operar en su plataforma eToroX como alternativa.

eToro cumple con numerosas regulaciones internacionales con licencias en U.K. autorizado y regulado por la rigurosa FCA (Financial Conduct Authority) de Reino Unido, Europa por la CySEC (Cyprus Securities and Exchange Commission) y Australia por la ASIC (Australian Securities and Investments Commission)

australiana.

La plataforma de operaciones de eToro proporciona herramientas y materiales instructivos para operadores de todos los niveles, desde novatos hasta expertos. La amplia gama de características incluye una interfaz de usuario fácil de aprender, guías instructivas, herramientas de investigación y una comunidad en línea que satisface las diversas necesidades de más de millones de usuarios en todo el mundo. Su plataforma "amigable para las personas", su caja de herramientas educativa y comercial y la comunidad comercial más grande del mundo hacen que la interacción y la cooperación sean el corazón de la experiencia comercial financiera. Actualmente disponible en 15 idiomas y ofreciendo las divisas, materias primas e índices más comúnmente negociados en todo el mundo, la plataforma de negociación de eToro es el entorno de negociación en línea de más rápido crecimiento.

Todo esto hizo que eToro cuente con más de 27 millones de usuarios registrados en docenas de países, expandiéndose al gigante mercado estadounidense en 2018. eToro se convirtió luego en miembro de la autoridad reguladora de la industria financiera de EE. UU. o FINRA en 2021 para luego brindar servicios de negociación de acciones en ese país. Ya en el 2020 las casas de bolsa vieron un aumento en los inversores minoristas, que representaron alrededor del 20% del comercio de acciones de EE. UU., según datos de Bloomberg Intelligence. Uno de los principales beneficiarios ha sido Robinhood, la firma de corretaje con sede en Menlo Park, California, contra la que compite eToro en su intento de crecer en los EE. UU.

Robinhood ha atraído un mayor escrutinio de los organismos de control y políticos durante el año 2020, incluso por la forma en que atrae a los usuarios y por sus prácticas de servicio al cliente.

En palabras del director ejecutivo de eToro, Yoni Assia, en una entrevista para Bloomberg.

“A medida que hacemos crecer nuestro negocio, creo que entendemos el nivel de responsabilidad que tenemos para que los clientes comprendan la importancia de la gestión de riesgos y la educación en la plataforma.”. Assia también dijo que la compañía considerará agregar el comercio de opciones a su plataforma. (eToro Nears \$10 Billion Merger with Betsy Cohen SPAC., 2022)

Para enumerar algunas contras o puntos a mejorar, el autor del presente trabajo final de Maestría destaca los

siguientes.

Si bien eToro está pensado para ser accesible para todo el mundo, no es una plataforma excepcionalmente simple para el muy inexperto sobre todo para cripto activos, donde eToro apunta a los CFD para ayudar a facilitar la compra y venta de criptomonedas haciéndolo tan simple como sea posible, pero no termina de ser extremadamente amigable.

También se puede destacar la compleja estructura de comisiones que ofrece eToro, donde se ve promocionado con que no cobra comisiones para el trading de acciones, en cambio en el caso de los CFD el rango de comisiones no es tan obvio. Por ejemplo, comisiones por inactividad de movimientos, tarifas nocturnas en posiciones de CFD. Los usuarios de eToroX se benefician de comisiones reducidas por las transacciones, pero tienen cargos altos por las conversiones de monedas Fiat a criptomonedas. ("Fees Page.", 2022)

Cabe señalar algunos puntos importantes sobre el crecimiento mundial de eToro.

eToro es principalmente visto como un corredor de divisas y CFD, pero también se pueden negociar acciones reales, ETF y muchas criptomonedas en su plataforma. Es bien conocido por su función de comercio social, que le permite seguir y copiar la cartera de cualquier comerciante en la red de eToro.

eToro es una empresa privada y, como tal, no está obligada a publicar su estructura patrimonial. Lo que se sabe es que eToro no tiene ninguna empresa matriz bancaria (pocas posibilidades de rescate en caso de quiebra).

El conocido fundador y CEO de eToro es Yoni Assia brinda largas charlas y conferencias con relativa frecuencia, son muy populares y con mucha llegada al público general.

Otro punto importante para destacar es que eToro está financiado por capitalistas de riesgo. Son estos los que hacen crecer y expandir a la compañía. Cabe mencionar algunos de ellos:

Grupo Anthemis, Reino Unido

Capital BRM, Israel

Commerz Ventures GmbH, Alemania

Inversiones de codo, Israel

MoneyTime Ventures, EE. UU.

Ping An, China

Spark Capital, Estados Unidos

eToro está regulado por múltiples autoridades financieras, punto que brinda confianza a los inversores, como los casos de Chipre, el Reino Unido y Australia y opera bajo las siguientes entidades legales:

eToro (Europe) Ltd. - Chipre - está regulada por CySEC (la Comisión de Bolsa y Valores de Chipre) bajo la licencia n.º 109/10, para brindar servicios a los estados miembros del EEE (Espacio Económico Europeo) y países fuera de él.

eToro (UK) Ltd - Reino Unido - está regulada por la autoridad financiera del Reino Unido, la FCA (Autoridad de Conducta Financiera).

eToro (AUS) Capital Pty Ltd: está regulada por el organismo de control australiano, ASIC (Comisión Australiana de Valores e Inversiones).

eToro (EE. UU.) LLC. - esta entidad está regulada únicamente por reguladores estatales, ya que solo participa en el comercio de criptomonedas.

¿Cuál es la desventaja de eToro? En eToro, puede operar con CFD, que son instrumentos complejos y conllevan un alto nivel de riesgo, en visión del autor de este trabajo. Muchos comerciantes minoristas pueden perder su dinero invertido e incluso pueden deber fondos si su operación sale mal. Eso puede suceder porque el comercio de CFD implica apalancamiento o préstamo de capital. Alrededor del 68 % de las cuentas de inversores minoristas pierden dinero al operar con CFD con eToro, punto que esta expresamente mencionado en las preguntas frecuentes o FAQ.



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

¿Cómo funciona eToro *CopyTrader*? eToro *copy*, también conocido como *CopyTrader*, es una herramienta de comercio social. Cuando utiliza *CopyTrader*, copia las operaciones de otras personas u otras personas copian sus operaciones. Se puede buscar *traders* y otros usuarios en la red de eToro y comprobar el rendimiento histórico de su cartera. Cuando se encuentra un *trader* que guste, se puede copiar sus operaciones automáticamente. Se puede decidir cuánto dinero quiere invertir en copiar a otro operador y puede cerrar sus posiciones cuando se desee. También se puede ganar dinero haciendo que otros *traders* lo copien a uno, habilitando la cuenta a pública si así lo desea.

4.2) Desarrollo en Argentina.

Un dato que surge de la encuesta realizada por el autor del presente trabajo final de Maestría y que es muy relevante, es el tema de la confianza en la empresa, es de esperar dada la historia argentina, donde se destaca el corralito y la crisis del 2001. Los usuarios que invierten valoran mucho que la empresa donde invierten su capital y ahorros sea de suma confianza. Haciendo un relevamiento en internet en Argentina, la empresa eToro sale asociada a la pregunta ¿Es eToro una farsa? Es llamativo que varios artículos, comentarios y preguntas de usuarios mencionan este término. Ahora se puede entender esto en el contexto argentino, de poca confianza en el sistema financiero y bancario.

En Argentina la transformación digital del sector financiero impulsó el crecimiento de las Fintech del sector bancario y bursátil. Se puede comparar un gran avance en la utilización de Internet en los sistemas financieros. En el artículo del 2003 del diario La Nación se ve que el 19% de los internautas utilizaban los servicios bancarios digitales, lo que equivaldría a 760.000 personas, aunque el 96% de ellos solo para consulta de saldos. *“Si bien el año último, el corralito volcó a la fuerza a la gente hacia la Web, todavía hay un sector con cierta resistencia cultural que prefiere realizar las operaciones bancarias personalmente”* afirma Hernán Mattiussi (Luzar, M., 2003), responsable de negocios de e-galicia.com, quien señaló que el principal temor de algunos clientes que no se vuelcan a la banca por Internet es no tener el comprobante de las transacciones pese a que el que se obtiene a través de la Red es igualmente válido.

Para el 2017, se ve en la nota del RoadShow de la consultora ComScore, que 4 millones de argentinos utilizaban el Home Banking por dispositivos móviles exclusivamente. Los datos indican que la categoría Banking alcanza al 33% de la audiencia total del país, sobre un total de 31 millones de argentinos conectados a Internet. Esto significa que alrededor de 10 millones de personas acceden a la banca argentina de manera digital. A su vez, de todos los argentinos que utilizan medios digitales para ingresar a sitios bancarios, 3.9 millones lo hacen desde plataformas móviles (Wende, P., Roadshow., 2017).

En la más reciente nota del diario Clarín del 2019, se acelera la reconversión digital, las tecnologías crecen en las sucursales, los bancos instalan más terminales digitales en las filiales, se acelera esa reconversión hacia la digitalización. El 90% de las operaciones con efectivo se canalizan por la vía digital ya sea por

cajeros automáticos, terminales de autoservicio, computadoras con internet y tabletas disponibles para los clientes. La cantidad de transacciones digitales saltó 60% en ese año. *“Estamos en pleno proceso de digitalización de las sucursales para atender a un nuevo tipo de cliente”* (Kantor, D., 2019), dice Carlos Cánova, gerente del área digital del HSBC. Ya hablando de bancos digitales, la industria piensa en mantener las sucursales. *“Los bancos 100% digitales son para un segmento de público reducido. Los clientes valoran la sucursal, aunque no vayan”*, aclara Patricia Parente, gerente de Inteligencia Comercial del Banco Ciudad. Datos que surgen del Banco Central de las República Argentina se abrieron 148 nuevas sucursales entre 2015 y 2017, con un mayor crecimiento de las terminales de autoservicio de unas 585 y cajeros automáticos por un total de 1768. El BCRA computa un total de 26.452 puntos de atención bancaria con un 56% de ellos son cajeros automáticos o *ATMs*. Desde el banco Santander surgen unos datos muy interesantes, los plazos fijos constituidos en las sucursales pasó del 40% al 10%, mientras que por *home banking* aumentó del 15% al 76% y del 0% al 12% por celular. La solicitud de préstamos personales se redujo del 89% al 10% en los canales tradicionales y pasó del 0% al 32% en el celular y del 11% al 58% en online banking. *“Estamos en camino de ser una industria de uso intensivo de tecnología”*, sintetizó Juan Cerruti, gerente de Asuntos Públicos del Santander.

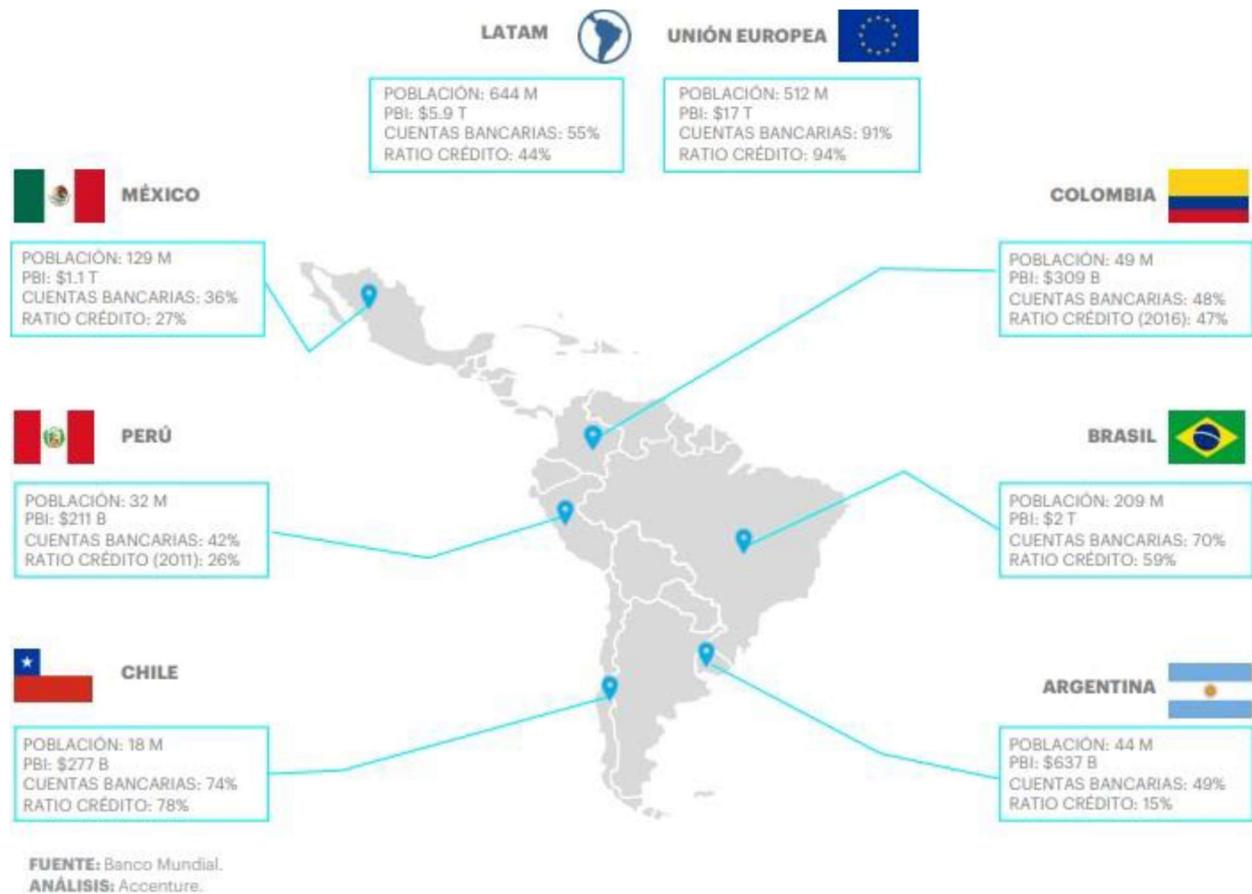
“Estamos en el período de auditoría, pero la expectativa es obtener la aprobación este año”, palabras de Miguel Peña, vicepresidente de tarjeta Naranja. Naranja cuenta con 5,5 millones de usuarios de tarjetas, pero *“hoy el 35% de los nuevos clientes se dan de alta por vía digital”*, dice el ejecutivo, remarcando la creciente demanda de los clientes por los servicios digitales automatizados (Kantor, D., 2019).

De la nota surge que la Argentina es un mercado poco bancarizado y es la expansión de estos canales digitales lo que permite incorporar nuevos actores afirman los bancos, en especial a los de menor poder adquisitivo.

Para comparar a Argentina con la región latinoamericana, el autor toma datos del Banco Mundial del año 2020, en donde en Argentina se observa un grado muy bajo de bancarización y acceso al crédito, comparada con la región, por ejemplo, en referencia a Brasil y Chile. En la tabla tomada del informe mencionado se puede ver que para el año 2020 las cuentas bancarias para la población son de apenas el 49% comparando con el 74% de Chile y el 70% de Brasil. Otro punto importante de mencionar es que el acceso al crédito del

sector privado es apenas del 15% en Argentina contrastado con el 59% en Brasil o el 78% de Chile. Aquí hay un gran lugar para el crecimiento económico y oportunidades de nuevas Fintech que ya operan en otros mercados. Este crecimiento y acceso al crédito de los sectores postergados contribuye a la economía formal, con los beneficios hacia este sector de menores ingresos.

Figura 10



Porcentaje de población bancarizada – Fuente: Banco Mundial (2020)

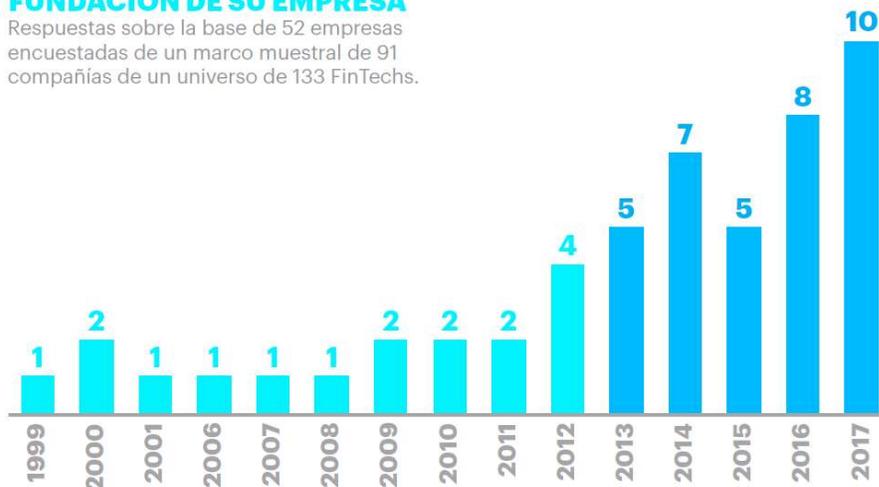
Las Fintech, que son empresas de origen digital, que dan servicios financieros mediante el uso de la tecnología, han crecido exponencialmente en Argentina siguiendo la tendencia mundial. Esta afirmación se

basa en el informe Fintech y del BID Banco Interamericano de Desarrollo del 2019. Estas empresas apalancan a los sectores de bajos niveles de acceso al crédito y usando el amplio campo del que disponen impulsan la educación financiera y fomentan la inclusión, pilares clave para el desarrollo. El crecimiento Fintech exponencial, especialmente en el período último de 5 años, consolidan su posicionamiento en competencia con los actores tradicionales del mercado financiero, como se ve en esta publicación del BID. Las compañías de este sector brindan una variada oferta de servicios y altos índices de facturación en empresas ya consolidadas, aunque muestran una escasa disponibilidad de financiamiento y capacidad de inversión acorde a su tamaño y facturación (de Fintech, C. A., 2018).

Figura 11

FUNDACIÓN DE SU EMPRESA

Respuestas sobre la base de 52 empresas encuestadas de un marco muestral de 91 compañías de un universo de 133 FinTechs.



FUENTE: Encuesta FinTech Argentina 2018, Cámara Argentina de FinTech y Banco Interamericano de Desarrollo. Junio 2018.
ANÁLISIS: Accenture

Fundación de empresas Fintech. Fuente: Encuesta Fintech 2018.

Respecto al impacto en las temáticas sociales, se detectó la existencia de casos en los que las Fintech lograron ofrecer productos y servicios a segmentos que normalmente no acceden a servicios financieros básicos y que encuentran caminos innovadores para proveer educación financiera fundamental basada en

sus plataformas digitales. En cuanto al enfoque de género y cuidado del medio ambiente, muy pocas empresas del sector Fintech miden impacto medioambiental o cuentan con una estrategia en relación con disminuir la brecha de género a pesar de tener aquí la gran oportunidad para hacerlo.

Para finalizar este análisis sobre el avance Fintech e inclusión financiera en Latinoamérica, el autor, usando el artículo del banco mundial, se permite mencionar el aumento de la inclusión financiera impulsada por la pandemia del COVID-19.

Al comienzo de la pandemia de la COVID-19, los Gobiernos comenzaron apresuradamente a brindar ayuda financiera, utilizando diversos canales digitales. Al mismo tiempo, el distanciamiento social obligatorio forzó la búsqueda de alternativas al dinero en efectivo y a las compras en persona. Estos cambios aumentaron las expectativas de que la pandemia crearía un aumento general de la inclusión financiera digital (Banco Mundial, 2022).

Capítulo 5 - Identificar las empresas competidoras.

La transformación digital de la economía está afectando a todos los sectores, principalmente el financiero gracias al empuje de empresas como eToro, que han acuñado el término Fintech para definir esta estrecha relación entre finanzas y tecnología. Pero qué pasa a la hora de querer analizar la estructura de mercado (el grado de concentración, el tamaño de mercado, etc.) de las empresas que se desempeñan en este sector, resulta complicado. Esto se debe, principalmente, a que en cada país el grado de desarrollo es diferente y poseen particularidades propias.

La financiación Fintech ha crecido rápidamente en todo el mundo durante los últimos años, pero su tamaño presenta notables variaciones entre economías. Las diferencias reflejan el desarrollo económico de un país y la estructura de sus mercados financieros: cuanto mayor es el ingreso de un país y menos competitivo (más concentrado) es su sistema bancario, mayor es la actividad Fintech. Los volúmenes también son mayores en los países con una regulación bancaria menos estricta.

Lo que es cierto es que, tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercado emergentes, los consumidores han adoptado un número creciente de servicios financieros digitales por su mayor practicidad, y eso impulsa tanto la competencia por el lado de la oferta como por el lado de la demanda.

En este capítulo se identificarán tanto las competencias globales como en Argentina de eToro.

5.1) Competencias globales.

eToro se compara mundialmente con Interactive Brokers y especialmente para EE. UU. con RobinHood, por contar también con un esquema de inversiones colaborativas.

Ambos tienen aproximadamente 15 millones de usuarios. La diferencia primordial es que RobinHood opera hasta el momento en el mercado estadounidense bajo sus reglas financieras, y en cambio eToro está centrado en Europa con reglas del Reino Unido, que son más estrictas en cuanto a regulaciones. RobinHood no tiene *stop* de pérdidas por saldos negativos, por ejemplo, ya que las normas de EE. UU., son más laxas y por lo tanto más peligrosas.

Teniendo en cuenta la competencia de eToro fuera de Argentina, se elige mencionar a competidores dentro de lo que se conoce como plataformas de *Social Trading*. Este concepto surge de la necesidad de algunos operadores, en su mayoría principiantes, de relacionarse con personas más experimentadas para poder aprender técnicas y estrategias, compartir análisis y gráficos y para debatir sobre intereses comunes. Puede decirse que *Social Trading* es, en definitiva, una comunidad de usuarios que funciona de la misma manera que una red social, pero en torno a un tema tan específico como el *trading*.

Dentro de las capacidades que puede, y no necesariamente, tener una plataforma de *Social Trading* se encuentra la posibilidad de copiar estrategias de inversión y cartera de activos de otras personas, lo que se conoce como *CopyTrading* ya desarrollado en el capítulo 3. Si bien dentro de la competencia analizada no se incluyen exclusivamente plataformas que posean esta capacidad, es una de las características más atractivas que ofrece eToro para incorporar inversores principiantes que buscan un retorno positivo de sus inversiones sin necesidad de tener los conocimientos más profundos acerca del mercado de valores y sin destinar demasiado tiempo en busca de este fin.

Tabla 5

Broker	Comisiones por transacción				Costo por Apalancamiento	Monto de Depósito Mínimo	Costos		Plataforma Mobile	Apalancamiento obligatorio	Copy trading
	Acciones	Opciones	Criptomonedas	Futuros			Apertura	Mantenimiento			
Robin Hood	0%	0%	0%	No ofrece	U\$S 6 a 200 margen > U\$S 50000, 0,5%	No	No	€ 10/mes **	Si	No (opcional)	No
IQ Option	0%	No ofrece	0%	0%	No	U\$S 10	No	0,25% *****	Si	Si (mínimo 2x)	No
Zulutrade	0%	No ofrece	0%	0%	No	U\$S 1-300***	No	No	Si	No (opcional)	Si
Plus 500	0%	0%	0%	0%	No	U\$S 100-500*****	No	U\$S 10/mes **	Si	No (opcional)	No
Etoro	0%	No ofrece	0,75 a 2,90 %	0%	No	U\$S 200	No	U\$S 10/mes *	Si	No (opcional)	Si

Comparación de comisiones. Elaboración propia.

*Notas: *luego de 1 mes sin iniciar sesión. **Luego de 90 días sin actividad en la cuenta. ***dependiendo del bróker. ****dependiendo del medio de depósito. ***** solo CFDs de criptomonedas, después de 3 meses*

Como se puede ver, dentro de las alternativas se abren diversas posibilidades, en caso de querer operar opciones tradicionales. En referencia a opciones binarias, las cuales son un instrumento que opera de forma similar, pero de forma controversial, ya que muchas veces son manipuladas por los propios *brokers*, las únicas opciones disponibles serán Robin Hood o Plus500. Comparando en esquemas de comisiones, todos los *brokers* ofrecen una operativa libre de comisiones (o 0%) con la salvedad de incorporarlas en el *spread*, diferencia entre el precio de compra y de venta de un activo financiero. Estas comisiones suelen ser similares entre las plataformas.

5.2) Competencias en Argentina.

eToro es una empresa sin una representación directa en Argentina, y se aplica a las restricciones que impone el Banco Central de la República Argentina en cuanto a la compra y venta de divisas y envío al exterior. Al momento de realizar este trabajo final de maestría y limitando por ello a principios del 2020, el depósito y envío en moneda extranjera todavía era una opción válida de fondeo para los inversores argentinos con algunas limitaciones, pero posible de realizar. El autor de este trabajo usó, por ejemplo, depósitos con tarjeta MasterCard y retiros con la misma, sin inconvenientes.

Existen muchas opciones de operadores de bolsa, comúnmente llamados *brokers*, en Argentina. En este caso se realizó la comparación de eToro contra 12, las más populares, alternativas que ofrece el ecosistema local.

Para esta comparativa, se tuvo en cuenta el tipo de activos que permiten operar, las comisiones por cada activo, la comisión mínima, lo que implícitamente limita el monto de inversión o movimientos para que sea rentable, un monto mínimo de inversión, bonificación de operativa intradía, es decir, abriendo una posición en un activo y cerrándola en el mismo día antes de que finalice la rueda o jornada del mercado, los gastos de apertura de la cuenta comúnmente llamada comitente en los *brokers*, los gastos de mantenimiento y si posee o no una plataforma para dispositivos móviles.

Todo esto puede verse en la tabla a continuación, elaborada en base de los datos que proveen cada una de los *brokers* y plataformas.

Tabla 6

Broker	Comisiones					Monto Mínimo	Bonif. Intradía	Gastos		Plataforma Mobile
	Acciones	Bonos	Opciones	Futuros	Mínima			Apertura	Mantenimiento	
Rava	1%	1,00%	2,05%	0,60%	\$ 200	\$ 300.000	Si	No	\$ 330	Si
Allaria Ledesma	1%	0,50%	1,80%	0,35%	\$ 20	-	No	No	\$ 45	No
BLD	1%	0,65%	1,63%	0,17%	\$ 50	\$ 50.000	Si	No	No	No
Balanz	0,50%	0,50%	0,50%	0,15%	\$ 100	-	No	No	No	Si
Invertir OnLine	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	\$ 100	-	Si	No	No	Si
Eco Valores	0,50%	0,50%	0,50%	0,12%	-	-	Si	No	No	Si
TM Inversiones	0,60%	0,50%	0,60%	0,18%	\$ 10	-	Si	No	No	Si
Bull Market	0,60%	0,50%	1%	0,60%	-	-	Si	No	No	No
Portfolio Personal	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	\$ 35	-	Si	No	No	Si
Futuro Bursatil	0,70%	0,60%	1%	No ofrece	-	-	Si	No	No	Si
Invertir en Bolsa*	0,80%	0,70%	0,80%	0,35%	-	\$ 10.000	Si	No	No	No
Bell Investments	0,55%	0,45%	0,55%	0,55%	-	-	Si	No	\$ 40	Si
Etoro	0%	No ofrece	No ofrece	0%	0%	U\$S 20	Si	No	U\$S 10/mes **	Si

Comisiones en los diversos brokers. Fuente: Elaboración propia.

*Notas: * Posee un sistema de comisiones escalonadas. **: Tarifa de Inactividad. Si no registra ninguna actividad en su cuenta (sin iniciar sesión), se cobrará una tarifa de inactividad de \$10 con cargo al saldo disponible. No se cerrará ninguna posición abierta para cubrir este cargo.*

Se puede observar que eToro ofrece una alternativa atractiva a la hora de abrir una posición en acciones o futuros ya que no tiene comisión en comparación con las alternativas locales. Además, otra ventaja es la posibilidad de operar en acciones de mercados extranjeros, es decir, activos que cotizan en otras bolsas del mundo, sin necesidad de operar un derivado. En el caso de los *brokers* de Argentina, está operativa se hace a través de activos llamados CEDEARS, que replican el movimiento del activo extranjero, pero que además tienen dependencia de otras variables como la cotización del dólar Contado con Liquidación o CCL. Por ejemplo, comprando un activo extranjero, una acción de Microsoft, que tiene una variación positiva ese día.

Puede ocurrir, en ese ejemplo, que un CEDEARS en un bróker argentino tenga pérdidas, mientras que la misma posición del mismo activo real dentro de eToro tenga una ganancia. Todo esto es referente a los movimientos de la cotización del dólar contra el peso argentino, en el CCL.

Como desventajas de eToro se puede mencionar que, no tiene la posibilidad de tomar posición en opciones o bonos, en caso de querer realizar una inversión en este tipo de activos se debe recurrir a alguna alternativa de *broker* local. Además, eToro no ofrece la posibilidad de abrir posiciones en acciones o activos que cotizan en la bolsa de Buenos Aires, conocida como Merval, por lo que en caso de estar interesado de invertir en estas acciones deberá optarse por alguna de las alternativas locales.

Un dato importante que sale de la encuesta de cien personas es el tema de confianza. eToro es una plataforma *broker* de alcance mundial, sin las tormentas del mercado local, por lo que es una opción interesante y esto genera confianza en la empresa, valorado por el 45% de los encuestados. También que al estar invirtiendo en dólares directamente, ofrece cobertura contra las alternativas de inversión en pesos que se ven impactadas con cada movimiento del tipo de cambio. Todo esto sumado a que en la encuesta se valora mucho la facilidad de uso, del 61% de los encuestados, y poder consultar en tiempo real performance de las inversiones por medio de la aplicación para móviles con una valoración del 39% en dicha encuesta.

Capítulo 6 – Aprendizajes para el sector local.

De acuerdo con lo mencionado en el Capítulo 2, la bancarización y la exposición a los mercados bursátiles en Latinoamérica es muy baja, y en especial en Argentina incluso comparado a la región, por lo que el mercado para el crecimiento de eToro es muy grande.

Algunas opciones de mejora y expansión en nuevos servicios y características que el autor quiere marcar surgen de este estudio, de la encuesta y lo desarrollado durante la maestría. Resaltan algunos elementos que se pueden pensar para su ampliación en Latinoamérica y en especial en la Argentina, se detallan a continuación.

La plataforma de eToro puede desarrollar alternativas superadoras dado el grado de madurez con la que cuenta. Agregando herramientas y *features* que la competencia está ya utilizando como los puntos siguientes.

- Transferencias y pagos entre usuarios.
- Ahorro de fondos líquidos - Cuentas al estilo de un banco tradicional para cuentas corrientes.
- Tarjetas de crédito, en marcha en otros mercados.
- Fondos de Inversión para fondear proyectos - *Crowdfunding* y otros tipos de créditos de financiación colectiva y habilitar el *peer-to-peer lending*.
- Gestión de activos - *Wealth Management* utilizando los profesionales que eToro ya posee.
- Pagos digitales.
- *Wallet* de Criptomonedas. Disponible en algunos mercados desde hace muy poco.

- Emisión de seguros digitales.
- Préstamos a sus clientes.
- Utilizar el historial crediticio válido para otorgar créditos internamente, por ejemplo.

Por supuesto estas alternativas deben ser enmarcadas en las licencias que eToro tenga para operar en el país de base, o alguno de ellos, a no ser que se decida la radicación de una filial local. A través de la incorporación de estas herramientas, a largo plazo se arman los cimientos para crear una SUPER APP, donde todo se haga dentro de la plataforma.

En cuanto a los créditos, el autor cree que pueden implementarse rápidamente, por ejemplo, créditos productivos para fondar proyectos, con una tasa asegurada para el inversor. En el caso de las Pymes se podría implementar, en estos casos, crédito al capital de trabajo, el *peer-to-business lending* y la financiación de facturas. Otra alternativa es poder gestionar créditos para la vivienda, ya que cuenta con la historia crediticia, la plataforma tiene los datos de la tarjeta de crédito, datos personales y su historial del usuario a través de las inversiones.

Por último, se podría financiar créditos al consumo, *consumer lending*, apoyándose en el historial crediticio y transaccional del cliente.

En cuanto a las alternativas para fondar o invertir en la plataforma de eToro desde la Argentina en particular, al momento de realizar este trabajo final de maestría a principios de 2020 de manera general son las siguientes:

- Tarjeta de crédito.
- PayPal.
- Neteller / 1-Pay.
- Skrill (MoneyBookers).

- WebMoney.
- GiroPay (disponible sólo en Alemania).
- Transferencia bancaria.

Todas las transferencias monetarias entre la web y la cuenta de los usuarios están protegidas mediante la tecnología *Secure Socket Layer* (SSL) para que puedan hacerse los traspasos de fondos con total seguridad. Para hacerlo simplemente se tiene que iniciar sesión en la plataforma de trading eToro e ir a "Saldo de la cuenta", hacer clic en "Depositar" y seleccionar el método de pago seleccionado.

En Argentina en particular, hay algunas restricciones por lo solo está permitido el Fondeo Directo.

- Disponible algunas tarjetas MasterCard (sin comisión).
- Transferencia bancaria (Costo 50-150 dólares), depósito mínimo de 500 dólares.
- Neteller / 1-Pay.
- Skrill (MoneyBookers) (comisión 2.5%).

En cuanto al retiro de fondos, en principio, se debe usar la misma forma con la que se hizo el depósito, con las siguientes características.

- Tarifa fija de 5 dólares para cada retiro de fondos.
- Mínimo de retiro 30 dólares.
- Disponible para algunas tarjetas MasterCard, figura como un reembolso en la tarjeta de crédito.
- Transferencia bancaria (Costo 50-150 dólares), retiro mínimo de 500 dólares.
- Neteller / 1-Pay.
- Skrill (MoneyBookers).
- Criptomonedas, con demoras de 30 a 180 días, comisión del 5- 10%.
- Comprar las cripto en eToro y pasarlas a otra *Wallet*.
- Pasar los BTC a la app de eToro *Wallet*.



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

- Enviarlos a una Exchange local, por ejemplo, Decrypto.
- Cambiar los BTC a dólares o pesos.
- Transferir a su banco en Argentina.

Capítulo 7 – Conclusiones.

La Fintech eToro tiene una propuesta de valor muy interesante. Su objetivo es democratizar el mundo de las inversiones y suprimir las barreras de acceso a la inversión bursátil. El *trading* social permite invertir colaborativamente, fomenta la educación financiera y permite beneficiarse del conocimiento de otros.

Sus actividades claves son la de una plataforma de ahorro confiable y segura con acceso a bajo costo y con baja barrera de entrada inicial de inversión para personas que buscan aprender a invertir en diversos instrumentos financieros. Pero también es una red social de *trading* que permite seguir la actividad de inversión financiera de otros clientes y usuarios, comunicarse con ellos y copiar sus portafolios en tiempo real sin costo adicional.

Los factores clave que el autor quiere identificar:

- Aplicación móvil con interfaz muy simple.
- *CopyTrader* (patentado) permite copiar perfil de inversiones de otros clientes en tiempo real con una inversión mínima de \$200 dólares.
- *Smart Portfolio* que son estrategias de inversión a más largo plazo preparadas por inteligencia artificial y los mejores inversores de eToro. Trabaja con *machine-learning*. Inversión mínima de \$5000 dólares.
- También cuenta con cursos online, *newsletter* diarias, podcast, canal de YouTube y mucha información disponible.

En cuanto a la visión de sus clientes, eToro resulta especialmente atractivo para Millennials y Centennials, gracias a su filosofía de poder aprender de otros inversores con el uso y el poder de las redes sociales. Los usuarios pueden estar en cualquier lugar del mundo, y siempre que tengan acceso a una cuenta comitente en dólares, tarjeta de crédito y/o posibilidad de realizar una transferencia en dólares, la inversión está a un clic de distancia. Los perfiles de los inversores pueden ser quienes buscan ganancias de corto y largo plazo ya que eToro ofrece opciones para ambas visiones.

Su fuente de ingresos proviene mayormente de las comisiones y *spread* de las transacciones. No cobra *fee* mensual, pero si por cada retiro de fondos y por cuentas inactivas.

Su estructura de costos es bastante escueta. Sus costos fijos están dados por más de 500 empleados a nivel global, con oficinas en Londres, Chipre, China e Israel.

De la encuesta, el autor saca información importante, encuentra una interesante y creciente demanda para las inversiones en Argentina, la cultura del ahorro está presente, pero hace falta más divulgación y educación financiera, esto no solo sale de la encuesta realizada sino también del análisis latinoamericano Fintech y de mercados regionales y especialmente en Argentina. También se puede observar que hay costumbre e intención de mensualmente ahorrar e invertir, favorable para la plataforma eToro. Aquí se muestra que la empresa no tiene un conocimiento importante, solo 5% de los encuestados la conoce, con lo que pudiera ser un punto muy importante para mejorar por el marketing.

Sintetizando ¿Cómo funciona y se consolida eToro como un líder del mercado? eToro ofrece negociación de acciones sin comisión. La apertura de la cuenta es rápida y sin problemas. Tiene muchas características innovadoras, como el comercio social y la copia de otros *traders*. Además, eToro ofrece muchas criptomonedas para operar.

Sin embargo, tiene algunos inconvenientes. Hay una tarifa de retiro de \$5 dólares y eToro solo permite cuentas en dicha moneda, lo que significa que los costos de conversión en depósitos y retiros pueden ser altos si la moneda utilizada para la financiación no es el dólar. Es un poco difícil ponerse en contacto con el servicio de atención al cliente y sus materiales educativos podrían ser mejores.

Entonces, ¿eToro es bueno? En general, eToro es muy recomendable para usuarios nuevos por su función de comercio social, oferta de criptomonedas y comercio de acciones sin comisión. Si el usuario es un inversionista de acciones a largo plazo o un corredor de bolsa tradicional podría no ser el más apropiado, ya que algunos de los inconvenientes de eToro (cómo no aplicar impuestos de retención reducidos sobre los dividendos de EE. UU.) podrían superar a los beneficios del comercio de esos activos.



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

El autor considera que eToro, aun siendo una plataforma exitosa en el mercado actual tiene un potencial enorme y cientos firmes para desarrollar herramientas y ofrecer nuevos servicios muy valorados en las finanzas digitales actuales.

Por último, cabe mencionar y enfatizar nuevamente. ¿Qué le falta a eToro? El autor menciona algunos faltantes y posibles expansiones a nuevos servicios que eToro no provee hoy en día. Esto también abre las puertas a alguna nueva compañía local, que tome la posta y desarrolle esta innovación para una Fintech Argentina utilizando este aprendizaje y experiencia.

Bibliografía.

"Fees Page.". (22 de January de 2022). Obtenido de eToro: <https://www.eto.com/wp-content/uploads/2021/06/eToro-fees-March-2021-1.pdf>

Agarwal, S., & Mohtadi, H. (2004). Financial markets and the financing choice of firms: Evidence from developing countries. *Global Finance Journal*, 15(1), 57-70.

Banco Mundial. (21 de julio de 2022). La COVID-19 impulsó la adopción de los servicios financieros digitales. Obtenido de Banco Mundial: <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/07/21/covid-19-boosted-the-adoption-of-digital-financial-services>

Bencivenga, V. R., Smith, B. D., & Starr, R. M. (1996). Equity markets, transactions costs, and capital accumulation: An illustration. *The World Bank Economic Review*, 10(2), 241-265.

Bermejo, P., & García, L. (2018). *El cerebro del inversor: cómo la neurociencia puede ayudarte a optimizar las decisiones en el mercado de valores*. Ediciones Pirámide.

Buffett, W. (2019). Capítulo 5 La responsabilidad del empresario. *Fundamentos de derecho empresarial*.

Carneiro Da Silva, F. (4 de octubre de 2022) Is eToro Safe?. Obtenido de: <https://investingintheweb.com/blog/is-eto-safe/>

de Fintech, C. A. (2018). Informe Ecosistema Fintech Argentino. Cámara Argentina de Fintech. Obtenido de Camara Fintech: <https://camarafintech.com.ar/wp-content/uploads/2020/01/BID-C%C3%A1mara-Argentina-de-Fintech-Accenture.pdf>

DeGroot, M. H. (1974). Reaching a consensus. *Journal of the American Statistical association*, 69(345), 118-121.

Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (1996). Stock market development and financial intermediaries: stylized facts. *The World Bank Economic Review*, 10(2), 291-321.

Devereux, M. B., & Smith, G. W. (1994). International risk sharing and economic growth. *International economic review*, 35-550.

Dimitarmihov, M. (8 de noviembre de 2018). eToro rolls out its cryptocurrency wallet for Android and iOS. Obtenido de The Next Web: <https://thenextweb.com/news/etoro-cryptocurrency-wallet-trading>

Dumrauf Guillermo, L. (2013). *Finanzas Corporativas un enfoque Latinoamericano*.

Erpen, M., & Fanelli, J. M. (2011). *Mercado de capitales: manual para no especialistas*.

eToro Nears \$10 Billion Merger with Betsy Cohen SPAC. (10 de Enero de 2022). Obtenido de Bloomberg: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-03-15/etoro-said-to-near-10-billion-merger-with-betsy-cohen-spac>

Fernández, P. (2008). Métodos de valoración de empresas. IESE Business School-Universidad de Navarra, 771, 1-49.

García De Brahi, L. DESARROLLO DE LA INDUSTRIA FINTECH EN ARGENTINA. Lecturas seleccionadas de la XXIV Reunión Anual Red Pymes Mercosur, 213.

Gates, B., & Bravo, J. A. (1999). Los negocios en la era digital. Barcelona: Plaza & Janés.

Goldsmith, R. W. (1969). Financial structure and development (No. HG174 G57).

Greenwood, J., & Smith, B. D. (1997). Financial markets in development, and the development of financial markets. *Journal of Economic dynamics and control*, 21(1), 145-181.

<https://thenextweb.com/news/etoro-cryptocurrency-wallet-trading>

Jäggi, A., Schetter, U., & Schneider, M. T. (2021). Center for International Development at Harvard University. Obtenido de: <https://datascience.iq.harvard.edu/files/growthlab/files/2021-02-cid-fellows-wp-130-inequality-growth.pdf>

Jensen, M. C., & Murphy, K. J. (1989). Performance pay and top-management incentives. *Division of Research, Harvard Business School*, IVol.98: 225-64.

Kantor, D., (17 de marzo de 2019). La banca electrónica despegó: las 3 claves para el usuario de hoy. Obtenido de Clarin: <https://www.clarin.com/economia/banca-electronica-despego-claves-usuario->

hoy_0_M5asGrc9s.html

Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (2007). *Alignment: Incrementando los resultados mediante el Alineamiento estratégico en toda la organización*. Grupo Planeta (GBS).

Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (2006). *Economía internacional*. Pearson educación.

Kuvvet, E. (2019). The impact of international bribery on US household stock investments. *Journal of Economics and Finance*, 43(2), 409-419.

Kyle, A. S. (1984). Market Structure, Information, Futures Markets and Price Formation in G. Storey, A. Schmitz, and AH Sarris (eds.) *International Agricultural Trade: Advanced Readings in Price Formation, Market Structure, and Price Instability* Boulder.

Levine, R. (1991). Stock markets, growth, and tax policy. *The journal of Finance*, 46(4), 1445-1465.

Levine, R., & Zervos, S. (1998). Stock markets, banks, and economic growth. *American economic review*, 537-558.

Luzar, M. (2 de abril de 2003). El Home Banking suma adeptos en la Argentina. Obtenido de La Nacion: <https://www.lanacion.com.ar/sociedad/el-home-banking-suma-adeptos-en-la-argentina-nid485410>

Machiavelli, N. (2009). *Art of war*. In *Art of War*. University of Chicago Press.

Mohtadi, H., & Agarwal, S. (2001). Stock market development and economic growth: Evidence from developing countries. Obtenido de: <http://www.uwm.edu/mohadi/PA-4-01.pdf>.

Pan, W., Altshuler, Y., & Pentland, A. (2012, September). Decoding social influence and the wisdom of the crowd in financial trading network. In 2012 International Conference on Privacy, Security, Risk and Trust and 2012 International Conference on Social Computing (pp. 203-209). IEEE.

Pedersen, L. H. (2021). Game on: Social networks and markets. Available at SSRN 3794616

Pedersen, L. H. (2022). Game on: Social networks and markets. *Journal of Financial Economics*.

Plattner, H. (2018). Guía del proceso creativo. Mini guía: una introducción al Design Thinking+ Bootcamp bootleg.

Ressler, E. N., & Piedra, I. L. FinTech: aplicación a las finanzas corporativas (Bachelor's thesis).

Shaw, E. S. (1973). *Money and Capital Economic Development*. Washington DC, The.

Stiglitz, J. E. (1985). Credit markets and the control of capital. *Journal of Money, credit and Banking*, 17(2), 133-152.

Wende, P. (25 octubre de 2017). Home banking: 4 millones de argentinos se conectan por dispositivos móviles. Obtenido de Roadshow: <https://www.roadshow.com.ar/home-banking-4-millones-de-argentinos-se-conectan-por-dispositivos-moviles/>



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

Wikipedia, (Septiembre 2022). Etoro. Obtenido de: <https://en.wikipedia.org/wiki/EToro>

ANEXOS Y/O APÉNDICES.

1. Encuesta.

<https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSf5RWAHKV6mFKdGTPGLJnT01pmH9VJXteRnlKnAyH06Py8Ryg/viewform>



UCA - MBA - Encuesta anónima - Uso de Plataformas digitales para inversión

100 responses

Estudiante Ariel Vázquez - Encuesta anónima. Gracias por su colaboración.

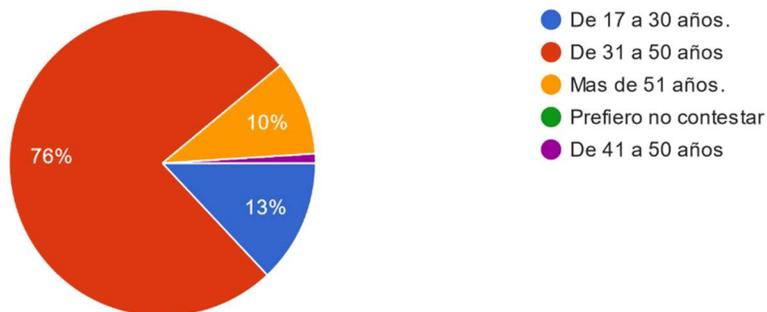
1. Localidad donde vive en Argentina, si vive en otro país escríbalo más abajo.

100 responses



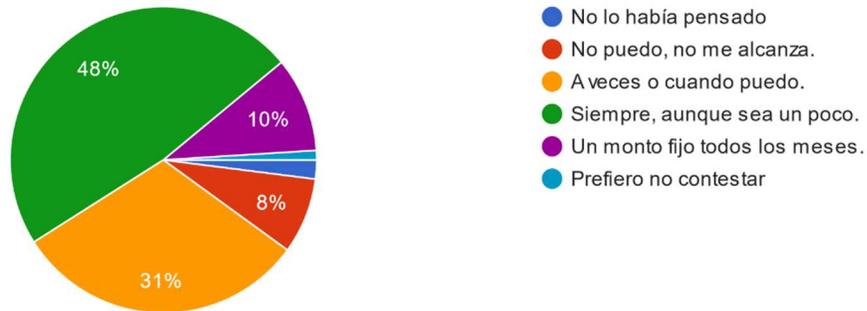
2. Rango de edad al que pertenece

100 responses



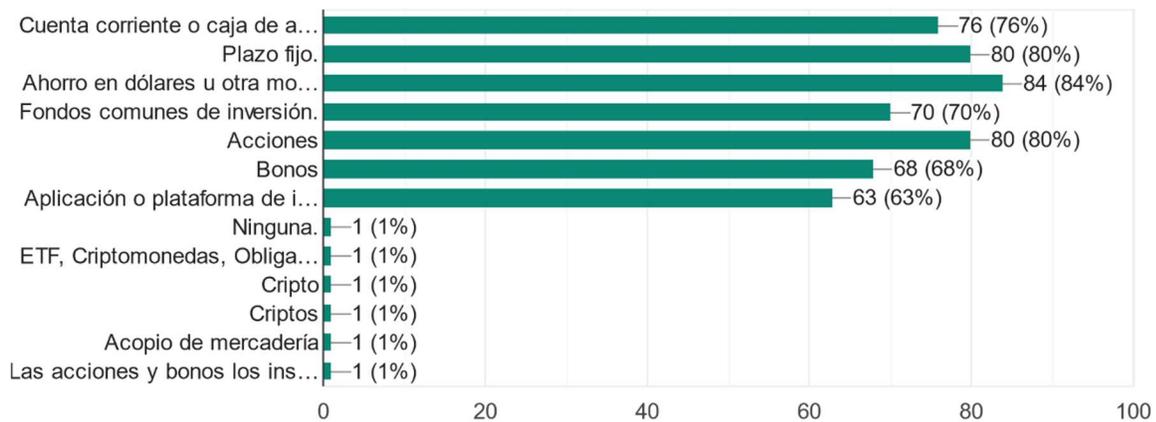
3. ¿Destina mensualmente una parte de ingresos para ahorros e inversión?

100 responses



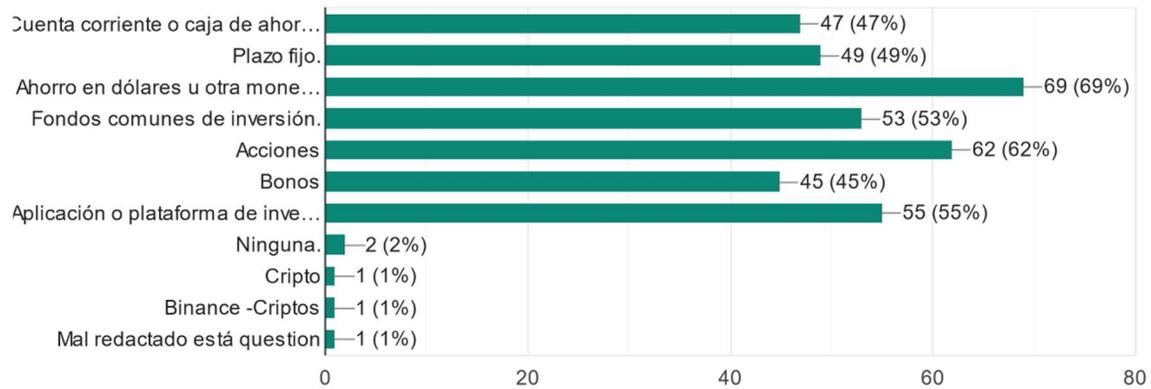
4. ¿Conoce una o varias de las siguientes opciones para invertir sus ahorros? Marque todas las respuestas que corresponda.

100 responses



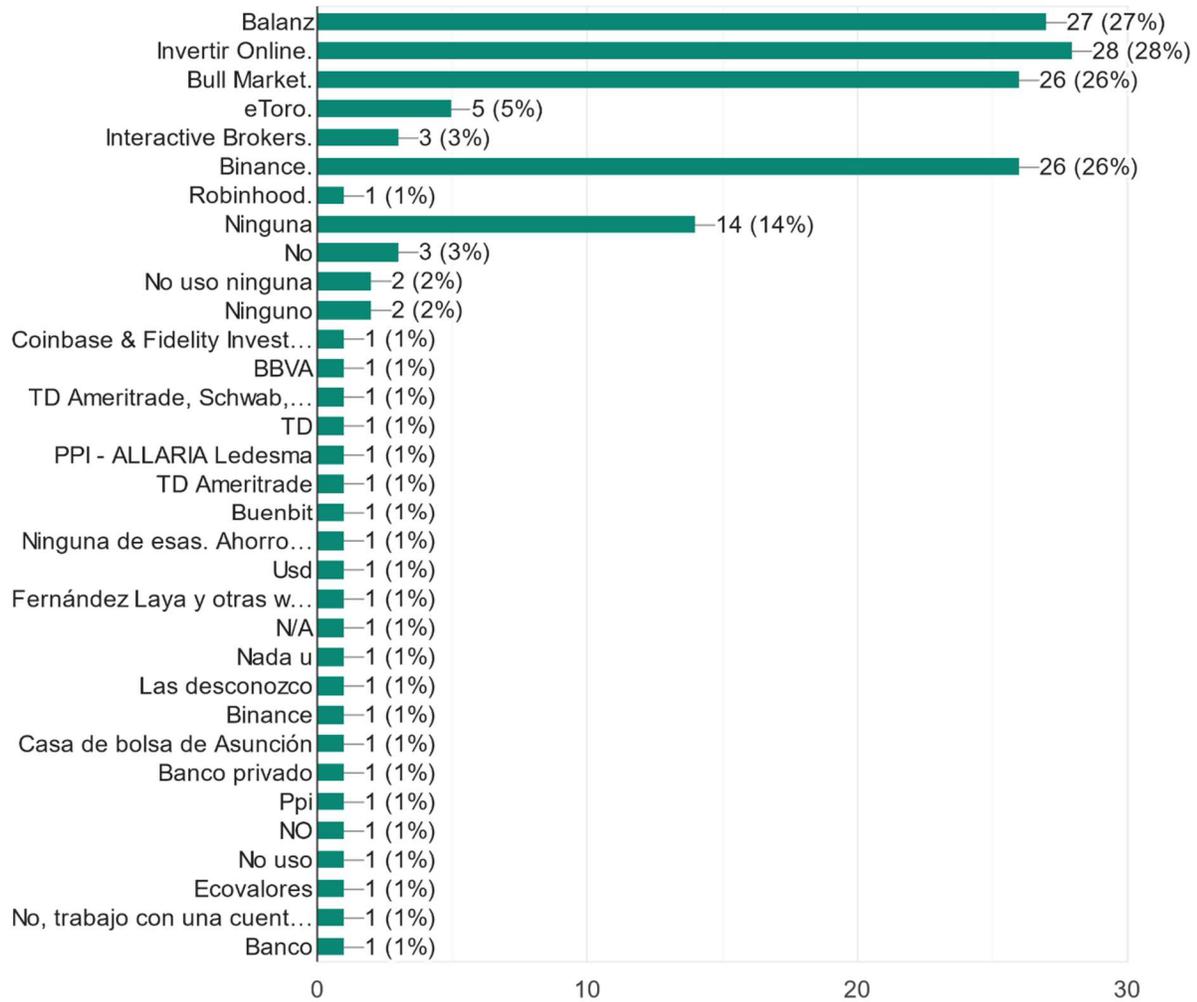
5. ¿Si conoce estas plataformas, las usaría para invertir ahorros o las ha usado? ¿cuáles? Marque todas las respuestas que corresponda.

100 responses



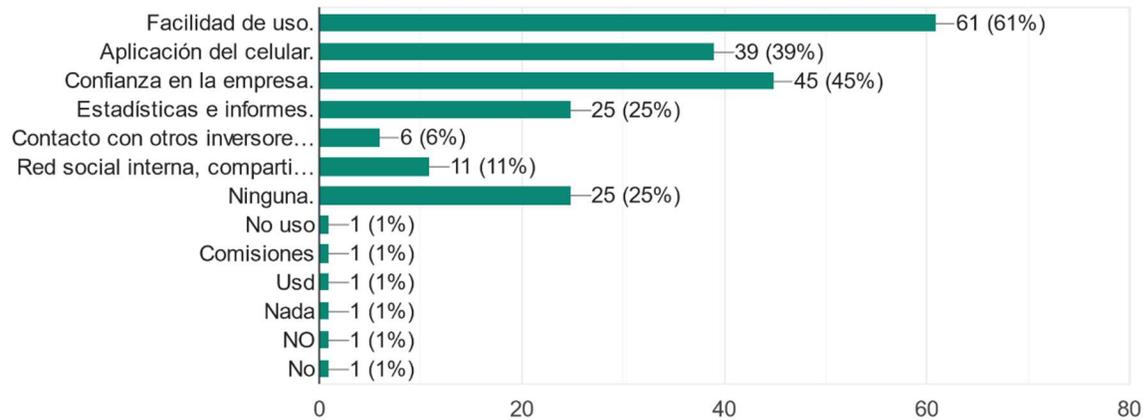
6. ¿Usa actualmente algunas de ellas? ¿cuáles? Marque todas las respuestas que corresponda.

100 respuestas



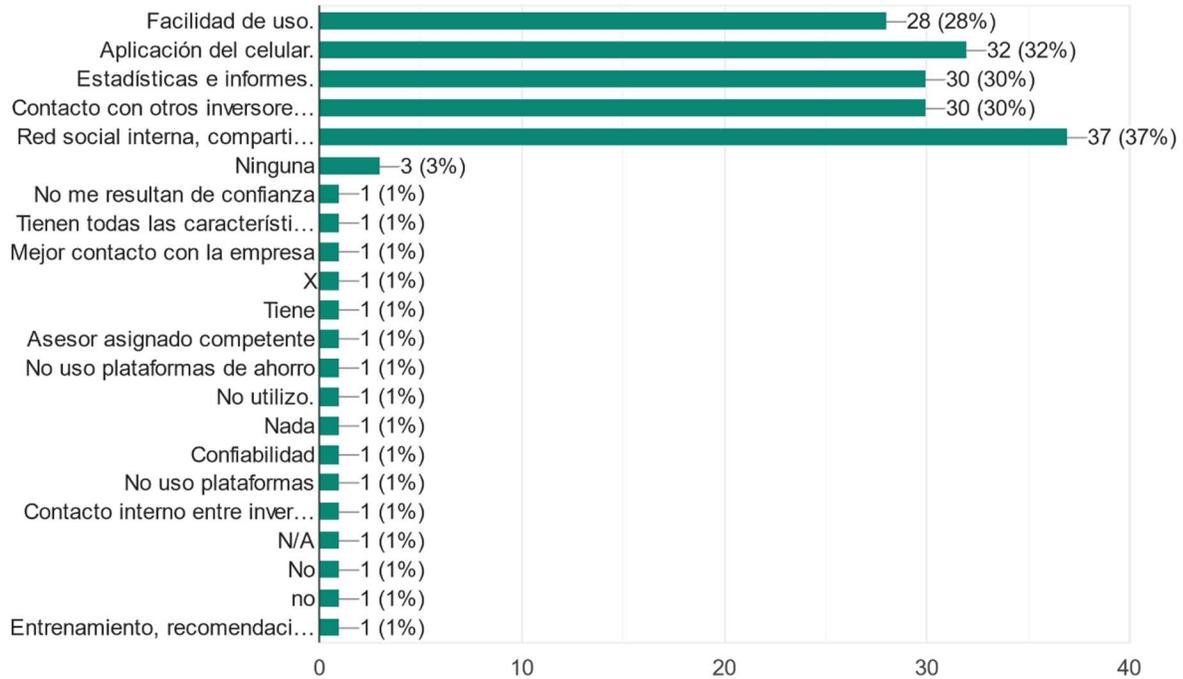
7. Si usa actualmente alguna de estas plataformas ¿Qué valora de ellas? Marque todas las respuestas que corresponda.

100 responses



8. Si usa alguna de estas plataformas y no tiene las opciones anteriores ¿Qué le gustaría que tuviera como valor agregado? Marque todas las respuestas que corresponda.

100 respuestas





Alguna aclaración o comentario que quiera dejar.

15 responses

Ninguna

Me gustaría conocer los resultados y que muestra has usado.

Valoro el conocimiento que pueda aportarme alguna de estas herramientas porque me da confianza para invertir en ellas.

No

Buena suerte!!

Vamos Ari viva la libertad carajo!

Para poder invertir, generalmente, es necesario conocer y ese conocimiento suele tener que ser muy autodidacta. A veces uno simplemente no tiene tiempo de seguir sumando cosas a su vida diaria pero quisiera tener acceso más fácil y de confianza a varias opciones.

Por ahora no, muchas gracias

El programa educativo fracasó porque en la escuela primaria y secundaria jamás me enseñaron sobre acciones,cuenta bancaria,interés compuesto,estados financieros y fundamentales de empresas masivas,dividendos etc, descubrí el mercado de capitales por casualidad leyendo sobre la revolución industrial, los gobiernos parecen aferrarse a la idea de producir argentinos y argentinas que sean capaces de vivir en la incertidumbre y disfrutarla,de no saber lo que viene es un valor como bien lo dijo el ex ministro de educación Esteban Bullrich,,lo cual es un error garrafal para todos porque excluyen potenciales micro inversores en el interior del país haciendo que el mercado interno tenga menor liquidez y poder de financiar on ocualquier otra cosa, di con Ramiro marra y me abrí una cuenta comitente en bull market,a través de youtubers aprendí análisis técnico,conocí a Warren buffet,,al canal de itchimoku fobonacci,se diferente,joven inversor,inversiones en el mundo y muchos más deje de trabajar hace un año.....saludos.

Sin comentarios.

contestar esto a las 2 AM es un acto de amor

.

Incluyan comisiones que es muy importante a la hora de decidir el broker



Muchas gracias.

12 responses

Saludos

Gracias a vos Ari!

De nada

Un éxito

Muchas gracias

Lucho_25252@hotmail.com

Éxitos con esa maestría!

Ha sido un gusto.

No, gracia' vo'

.

De nada

This content is neither created nor endorsed by Google. [Report Abuse](#) - [Terms of Service](#) - [Privacy Policy](#)

Google Forms

2. Glosario.

Acciones	Las acciones bursátiles son partes en las que se divide el capital social de una empresa. Estas partes son adquiridas por una persona, llamada accionista. Las acciones tienen un valor de compra y otro de venta que podés ir negociando en el tiempo para generar una ganancia.
Activos tokenizados	La tokenización de activos es la forma en que cualquier activo del mundo real, tangible o intangible, se digitaliza y luego se divide en partes más pequeñas que toman la forma de tokens
ASIC	Comisión Australiana de Valores e Inversiones
AUA	Los activos bajo administración (AUA) son una medida del total de activos para los cuales una institución financiera presta servicios administrativos. La administración de los activos bajo administración es propiedad y está administrada por clientes que tienen un contrato con un tercer proveedor de administración.
BID	Banco Interamericano de Desarrollo.
Bitcoin (BTC)	Bitcoin Criptomoneda, BTC es una moneda virtual o un medio de intercambio electrónico que sirve para adquirir productos y servicios como cualquier otra moneda. Pero esta moneda es descentralizada, es decir que no existe una autoridad o ente de control que sea responsable de su emisión y registro de sus movimientos.
Blockchain	Como su nombre lo indica, 'blockchain' es una cadena de bloques, los cuales contienen información codificada de una transacción en la red. Y, al estar entrelazados (de ahí la palabra cadena), permiten la transferencia de datos (o valor) con una codificación bastante segura a través del uso de criptografía.

CEDEARS	CFD que replican el movimiento del activo extranjero
Centennials	Se le conoce como Centennials al sector mercadológico de jóvenes nacidos entre 1995 y 2010 cuyas principales características son sus hábitos de consumo, su comportamiento social y digital, así como sus filosofías y tendencias de comportamiento.
CFD	Contract for difference (Contrato por diferencia) Un Contrato por Diferencias (CFD) es un instrumento de inversión derivado al contado, generalmente sin vencimiento, que permite realizar operaciones sobre los movimientos de los precios sin poseer el activo subyacente.
CoinDash	CDT (CoinDash) es el token ERC20 del proyecto coindash. CoinDash es una plataforma de comercio social basada en criptografía.
Comitente	Cuenta para operar en bolsa.
Commodities	Un commodity es un material tangible que se puede comerciar, comprar o vender. Al encontrarse sin procesar, no posee ningún valor añadido o diferencial más allá de su proveniencia, por eso se suele usar como materia prima para fabricar productos más refinados. Los commodities son un elemento productivo básico, lo cual los convierte en un activo muy interesante para el comercio.
Consumer lending	Préstamos al consumo. Los préstamos al consumo son la categoría de financiación centrada en los consumidores individuales y domésticos. Incluye préstamos para vivienda y automóviles, así como préstamos personales otorgados a personas que utilizan los fondos para fines individuales o familiares.
Consumer lending	Los préstamos al consumo proporcionan financiación para fines personales, familiares o domésticos. Los préstamos pueden provenir de una variedad de lugares, incluidas instituciones financieras o plataformas de préstamos.

CopyPortfolios	Portafolios inteligentes. Anteriormente denominados CopyPortfolios luego cambió de nombre a Smart Portfolios.
Crowdfunding	El crowdfunding es la práctica de financiar un proyecto o empresa recaudando dinero de un gran número de personas, generalmente a través de Internet. El crowdfunding es una forma de crowdsourcing y financiación alternativa. En 2015, se recaudaron más de 34 000 millones de dólares en todo el mundo mediante el crowdfunding.
Cryptomonedas	Monedas digitales.
CySEC	Comisión de Bolsa y Valores de Chipre.
DAX	El DAX es un índice bursátil que consta de las 40 principales empresas alemanas de primer nivel que cotizan en la Bolsa de Valores de Frankfurt. Es un índice de retorno total. Los precios se toman del centro de negociación de Xetra.
Dolar CCL	¿Qué es el dólar CCL? Dólar CCL o dólar Contado con Liquidación consiste en la compra de un bono en pesos (AL30) o en dólares (AL30D) para venderlo en especie C (AL30C). Mediante estas 2 simples operaciones podés ingresar dinero a Cuenta de Inversión Estados Unidos.
Dolar MEP	El dólar MEP, también conocido como “dólar bolsa”, es una de las formas de comprar la divisa estadounidense de forma legal. Es un tipo de cambio que se opera en el mercado de capitales y tiene menos restricciones para la compra que el llamado “dólar solidario”.
El Corralito	El 3 de diciembre del año 2001 fue impuesta una restricción a la libre disposición de dinero en efectivo de plazos fijos, cuentas corrientes y cajas de ahorros en todos los bancos argentinos.

ETF	Exchange-traded fund (Fondo cotizado) Un ETF es un conjunto de activos que cotiza en la bolsa de valores. Los ETFs son vehículos que ayudan a invertir de manera diversificada y con bajo costo.
Ethereum (ETH)	Criptomoneda. Ethereum es una plataforma digital que adopta la tecnología de cadena de bloques (blockchain) y expande su uso a una gran variedad de aplicaciones. Ether, su criptomoneda nativa, es la segunda más grande del mercado.
eToroX	Exchange profesional de cripto activos de eToro.
Exchange	Un exchange de criptomonedas es el punto de encuentro donde se realizan los intercambios de estas a cambio de dinero fiat o de otras criptomonedas. En estas casas de cambio online donde se genera el precio de mercado que marca el valor de las criptomonedas en base a la oferta y demanda.
FAQ	Frequently asked questions. El término se traduce como preguntas frecuentes y se trata de un listado de preguntas que surgen comúnmente en un contexto determinado y sobre un tema específico.
FCA	Autoridad de Conducta Financiera (FCA).
Financiarización	La financiarización, entendida como una expansión de las ramas financieras que de una u otra forma perjudican el crecimiento de los sectores productivos, y así el conjunto de la economía, implica una concepción de la crisis que pone el acento en los equilibrios entre los diferentes sectores.
Financiarización	Financiarización es un término que describe un sistema o proceso económico que intenta reducir todo el valor intercambiado (tanto tangible como intangible, tanto promesas futuras como presentes, etc.) a un instrumento financiero o a un instrumento financiero derivado. El propósito original de la financiarización es

	lograr reducir cualquier producto del trabajo o servicio en un instrumento financiero intercambiable, como una divisa, y así hacer que sea más sencillo para las personas comercializar estos instrumentos financieros.
FinTech	La palabra Fintech es un término compuesto que viene del inglés y que sale de unir la primera sílaba de las palabras Finance y Technology, es decir, es una palabra que surge de la unión de dos y que aglutina a todas aquellas empresas de servicios financieros que utilizan la última tecnología existente para poder ofrecer productos y servicios financieros innovadores". Jorge. O. Ramirez (2016).
Forex	Foreign Exchange Market (Mercado de divisas) El mercado de divisas (Foreign Exchange o FX) es un mercado mundial y descentralizado en el que se negocian divisas. Este mercado nació con el objetivo de facilitar el flujo monetario que se deriva del comercio internacional.
Forex (FX)	Es el mercado electrónico global para el comercio de divisas internacionales y derivados. No tiene una ubicación física central, sin embargo, el mercado de divisas es el mercado más grande y líquido del mundo por volumen de negociación, con billones de dólares cambiando de manos todos los días. La mayor parte del comercio se realiza a través de bancos, corredores e instituciones financieras.
FTSE 100	El índice Financial Times Stock Exchange 100, también llamado índice FTSE 100, FTSE 100, FTSE o, informalmente, "Footsie", es un índice de acciones de las 100 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Londres con la capitalización de mercado más alta.
Fundamentals	El análisis fundamental es un método de valuación de un activo o valor negociable que se utiliza para establecer el precio teórico o intrínseco del activo mediante el estudio de variables que actúan sobre este.
Fundamentals	El análisis fundamental intenta calcular el valor real de un título mediante el

	análisis de balances y lo compara con el valor de mercado, para así descubrir si en un momento determinado el precio del mismo está infravalorado.
Home Banking	Banca digital por Internet.
Indices	Un índice bursátil es un indicador de la bolsa de valores que actúa como un termómetro, tiene la capacidad de hacernos ver, en un solo vistazo, el movimiento mayoritario de las empresas de dicho mercado.
Intradiaria	abriendo una posición en un activo y cerrándola en el mismo día, antes de que finalice la rueda o jornada del mercado.
IPO	Initial public offering. IPO es una sigla en inglés que representa "Oferta Pública Inicial", significando el momento en que una empresa concreta la venta de fragmentos de su composición al mercado abierto de acciones, permitiendo que cualquier persona pueda adquirir partes de la compañía.
Klarna	Klarna Bank AB, comúnmente conocido como Klarna, es una empresa fintech sueca que brinda servicios financieros en línea, como pagos para escaparates en línea y pagos directos junto con pagos posteriores a la compra.
MiFID	La MIFID (Markets in Financial Instruments Directive) es una directiva europea que regula la prestación de servicios de inversión y, por lo tanto, afecta directamente a la forma en que las entidades de crédito o empresas de inversión informan, asesoran o venden productos financieros a sus clientes o potenciales clientes. Esta directiva está vigente desde el 1 de noviembre de 2007.
Millennials	Los millennials, aquella generación que engloba a las personas nacidas entre 1980 y 2003, es comúnmente calificada como perezosa, poco preparada y sin aspiraciones.
Monedas fiat	El dinero FIAT (que ya fue utilizado en la China del Siglo XI con la Dinastía

	Ming) es dinero que no tiene valor por sí mismo y que tampoco está respaldado por reservas de metales preciosos de su emisor, su valor existe porque la Ley dice que tiene ese valor.
NYSE	Índice NYSE composite. Es el índice que incluye todos los valores de la bolsa de Nueva York, aproximadamente 3.200 valores. Al igual que existen otros indicadores como el Standard & Poors 500 o el Dow Jones, que son índices bursátiles de referencia, también existen el NYSE composite.
Peer-to-business lending	Un préstamo social que es la práctica de empaquetar pequeñas cantidades de dinero de diferentes prestamistas para otorgar un préstamo a un prestatario comercial. Con los préstamos P2P, las tasas suelen ser más bajas que las tasas bancarias porque no hay intermediarios.
Peer-to-peer lending	El préstamo entre particulares (también conocido en inglés como peer-to-peer lending, social lending o crowdlending) se refiere a préstamos ofertados de particulares a otros particulares sin la intervención de una institución financiera tradicional (desintermediación financiera). En muchos casos se trata de microcréditos, de bajo monto. Las cantidades pueden oscilar desde 300 a 100.000 euros.
Pip	Un pip es la unidad de medida entera más pequeña de la diferencia entre el diferencial de oferta y demanda en una cotización de divisas. Un pip equivale a 1/100 del 1 %, o 0,0001.
PIPE	La inversión de capital privado (PIPE) es cuando un inversionista institucional o acreedor compra acciones directamente de una empresa pública por debajo del precio de mercado.
Ratio Beta	Beta es una medida de la volatilidad de una acción en relación con el mercado general. Por definición, el mercado, como el índice S&P 500, tiene una beta de 1,0,

	y las acciones individuales se clasifican según cuánto se desvían del mercado. Una acción que oscila más que el mercado a lo largo del tiempo tiene una beta superior a 1,0.
Ratio Dividend Yield	La rentabilidad por dividendo o rendimiento por dividendo (en inglés Dividend yield) es un ratio financiero que muestra, en porcentaje, la relación existente entre los dividendo por acción repartidos por una sociedad en el último año y el precio de ese título.
Ratio EPS	El EPS (earnings per Share) es lo que en España se conoce como BPA (beneficio por acción). El EPS es la parte del beneficio neto total de una compañía que le corresponde a cada una de las acciones que constituyen su capital social. Cifra que se obtiene al dividir, en un determinado ejercicio, el beneficio neto entre el número total de acciones en circulación.
Ratio P/E	El ratio precio-beneficio o PER (del inglés, price-to-earnings ratio o P/E ratio, es decir, la relación entre el precio o valor y los beneficios) es una razón geométrica que se usa en el análisis fundamental de las empresas, especialmente en aquellas que cotizan en bolsa.
Revolut	Revolut es una empresa británica de tecnología financiera que ofrece servicios bancarios. Con sede en Londres.
Ripple (XRP)	Criptomoneda. XRP Ledger o simplemente XRP (antes llamado Ripple) es un proyecto de software libre y un protocolo de pagos que persigue el desarrollo de un sistema de crédito basado en el paradigma peer-to-peer. Cada nodo de la red funciona como un sistema de cambio local, de manera que la totalidad del sistema forma un banco mutualista descentralizado.
Scalping	El scalping, también conocido como quick trading, es una variante del day-trading, es decir, una forma de operar a muy corto plazo. El objetivo es obtener ganancias

	reducidas en operaciones de un breve periodo de tiempo. A veces, incluso, se realizan operaciones en cuestión de segundos.
Smart Portfolios	Los portafolios inteligentes (anteriormente conocidos como CopyPortfolios) son colecciones seleccionadas que rastrean un tema o estrategia específicos. Con Smart Portfolios, puede diversificar instantáneamente sus activos invirtiendo en una variedad de activos y comerciantes con un clic.
Smart Portfolios	Smart Portfolios son una agrupación de varios activos, como acciones, criptomonedas, ETF e incluso personas, agrupados en función de un tema o estrategia predeterminados.
Social Trading	Trading social. El Social trading es una estrategia de trading, en la cual un usuario replica las operaciones de expertos en los mercados financieros. El social trading representa un nuevo modelo de inversión, en el cual se maneja una comunidad en la que los traders con mayor experiencia comparten sus estrategias de inversión y los inversionistas principiantes tienen la posibilidad de aprender de estos inversionistas expertos, seguirlos e incluso copiar sus estrategias. Este modelo copia de las redes sociales la posibilidad de relacionar a personas que comparten los mismos intereses, en este caso traders de todo el mundo que podrán compartir sus estrategias, así como discutir las con otros traders.
Spreads	Un spread es la diferencia de precio entre los precios de compra (offer) y de venta (bid) indicados para un activo. El spread es una parte fundamental del trading de CFD, ya que es el modo en el que se establece el precio de estos derivados.
Stop-loss	Stop-loss se puede definir como una orden anticipada para vender un activo cuando alcanza un punto de precio particular. Se utiliza para limitar la pérdida o ganancia en una operación. El concepto se puede utilizar tanto para el comercio a corto como a largo plazo.

Stop-loss	Un stop loss es un tipo de orden condicionada, que ejecuta la venta de un determinado activo si su precio desciende por debajo del límite marcado. Es el inversor quien fija este nivel de precio a través de su bróker, estableciendo de esta manera el nivel de pérdida máximo que está dispuesto a asumir.
Take profit	Una orden take profit (toma beneficios) es una orden bursátil cuya función es cerrar una operación si el precio del activo subyacente alcanza el valor marcado como objetivo en esa operación. La orden take profit la fija el inversor propietario de la cuenta de valores.
Token	Un token es la representación digital en el mundo Blockchain de algo que tiene valor dentro de un contexto. Es emitido por una entidad privada y solo es válido bajo este universo concreto. Su funcionamiento es muy similar a un plan de millas dentro de una aerolínea.
Tokenización	La tokenización de activos es la forma en que cualquier activo del mundo real, tangible o intangible, se digitaliza y luego se divide en partes más pequeñas que toman la forma de tokens.
Traders	Trader es todo aquel inversor o especulador que opera en los mercados financieros con la finalidad de obtener beneficios en el corto, medio o largo plazo. Puede actuar de forma independiente o trabajar para un banco de inversión, actuando, en muchos casos, como market maker en las mesas de front office o tesorería.
Trailing stop-loss	Un trailing stop, también llamado trailing stop-loss, es un tipo de orden de mercado que establece un stop-loss en un porcentaje específico por debajo del precio de mercado de un activo, en lugar de en un solo valor. El stop-loss luego se arrastra detrás de la acción a medida que su precio se mueve.
Wealth management	El wealth management, traducido en sentido literal por “gestión de patrimonios”, es un servicio de asesoramiento integral de las finanzas destinado a quienes buscan



Pontificia Universidad Católica Argentina
"SANTA MARÍA DE LOS BUENOS AIRES"
MBA - Facultad de Ciencias Económicas

	<p>gestionar de una forma completa, avanzada, personal y eficaz sus inversiones y consolidar su patrimonio. Es decir, el wealth management implica la planificación financiera de toda la vida del sujeto en cuestión, analizando sus necesidades y objetivos económicos actuales y futuros.</p>
--	--