

REFINITIV™

DATA IS JUST
THE BEGINNING



DATA-FIRST THINKING

**EL FUTURO
DEL TRADING:
REDEFINIENDO
DATOS**



85%

de los actores del mercado planean aumentar sus gastos en gestión de datos en los próximos 3 a 5 años.

RESUMEN EJECUTIVO

Con más información disponible que nunca, se espera que los operadores no sólo encuentren la información correcta, sino que también esta tenga sentido para así, finalmente, actuar en consecuencia. Súmele los datos no estructurados, la gran cantidad de datos alternativos y la necesidad de estar seguro de que está obteniendo información confiable y una tarea que, ya de por sí es desalentadora, se vuelve aún más compleja.

Si bien el análisis de nuestro primer informe sobre “El Futuro del Trading” se centró en la tecnología, este segundo informe analiza los datos que mantienen a los mercados en movimiento. Descubra por qué el 85% de los encuestados planea aumentar sus gastos en gestión de datos en los próximos 3 a 5 años, y comprenda

mejor cómo eso provocará cambios en los futuros flujos de trabajo.

Lo invitamos a leer “El Futuro del Trading: Redefiniendo datos”.

Kevin McPartland, Gerente de Estructura de Mercado y Tecnología de Greenwich Associates, analiza los resultados de una encuesta en línea realizada a 107 profesionales del mercado, a nivel mundial. Los profesionales encuestados fueron analizados según el tipo de empresa, región y generación a la que pertenecen.

Esperamos compartir estos y otros hallazgos a medida que continuamos dándole un vistazo al servicio del futuro. Esto incluye nuestro informe final, que explorará cómo están evolucionando las relaciones entre los profesionales comerciales.



Michael Chin
Director Ejecutivo
y Director Global
de Propuesta de Trading
de Refinitiv

INTRODUCCIÓN

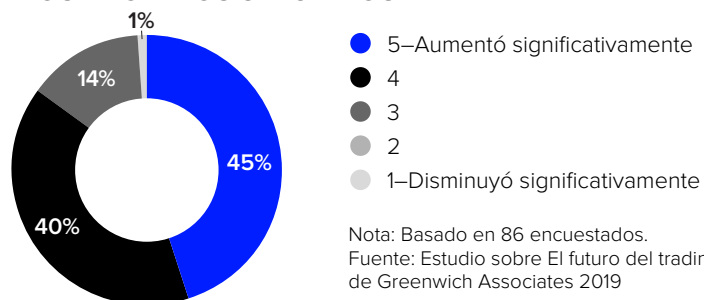
El futuro del trading se basa en los datos. Por un lado, esto no es nada nuevo. El Trading siempre se ha basado en la información. Aquellos que tienen la mejor información y los medios para utilizarla son los más exitosos. La cantidad, la fuente y la forma de la información, por supuesto, cambiaron durante el último siglo. El periódico impreso entregado a caballo fue reemplazado por datos del espectro de órdenes, suministrado por una red de distribución de baja latencia, siendo la información lo más importante aún. Por otro lado, tanto la disponibilidad de datos como el desarrollo de las herramientas para utilizarla han cambiado todo. En la [primera parte de esta investigación sobre el Futuro del Trading](#)² se puso de manifiesto que los actores del mercado creen que la inteligencia artificial (AI) tendrá un mayor impacto en los próximos tres a cinco años. El despliegue de la verdadera AI,

ya sea el machine learning o alguno de sus otros intercambios, es posible sólo a través de los datos.

Dado que, el 85% de los bancos, inversores y proveedores de servicios de los mercados de capitales encuestados declararon que planean aumentar su gasto en tecnología de gestión de datos en los próximos tres a cinco años. Esto incluye desde entornos de almacenamiento en la nube a lagunas de datos y herramientas de gestión de datos de mercado en tiempo real. Implementar la tecnología, los flujos de trabajo, el cumplimiento, y las herramientas analíticas

necesarias para los datos de acción es cada vez más difícil que encontrar los datos necesarios en primer lugar. Esto también explica por qué el análisis de datos es visto como la habilidad más importante y necesaria para trabajar en una mesa de operaciones en el futuro y, además, por qué el 57% de los profesionales de los mercados de capital esperan pasar más tiempo analizando los datos en el futuro. Esta tendencia está impulsando el aumento de analistas cuantitativos y operadores que pueden codificar una tendencia que vamos a examinar en el próximo informe de esta serie.

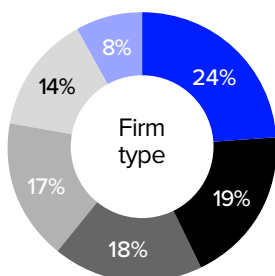
LA INVERSIÓN EN TECNOLOGÍA DE GESTIÓN DE DATOS EN LOS PRÓXIMOS 3 A 5 AÑOS



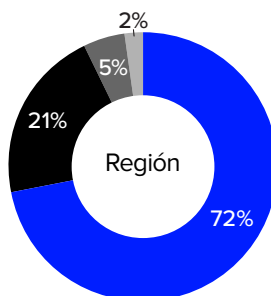
Metodología

En abril de 2019, Greenwich Associates realizó un estudio en línea con 107 profesionales de los mercados de capital a nivel mundial. En el estudio se analizaron las tendencias tecnológicas, la explosión de datos y las competencias necesarias para tener éxito en los mercados de capital en el futuro.

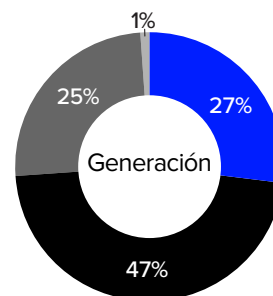
ENCUESTADOS



- Comprador
- Proveedor de tecnología
- Corredor de bolsa
- Consultora/Grupo Industrial
- Plataforma de Trading/Valores
- Otros



- América del Norte
- EMEA
- Asia y el Pacífico
- América Latina



- Millennials (1980–1999)
- Generación X (1965–1979)
- Baby boomers (1946–1964)
- Generación silenciosa (1945 y anterior)

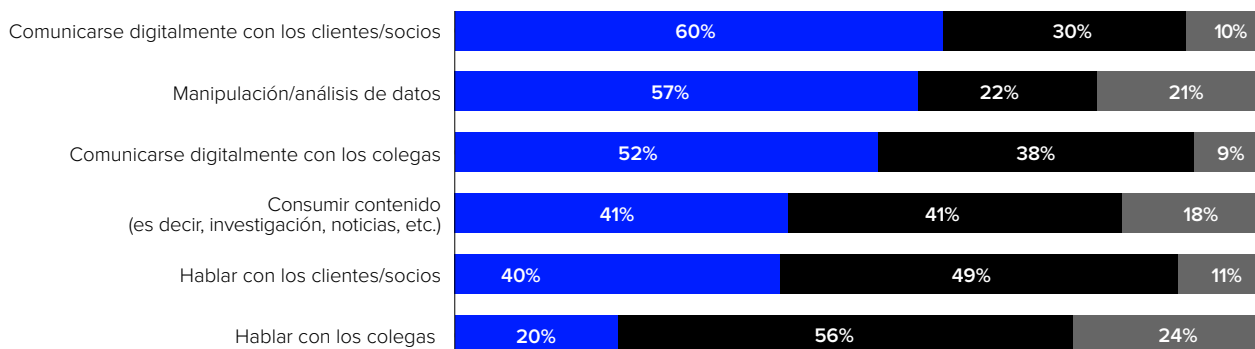
² <https://www.greenwich.com/market-structure-technology/future-trading-technology-2024>

Dedicar más tiempo al análisis de los datos tendrá un significado diferente para distintas personas y empresas. Las mesas de trading de la parte vendedora examinarán los patrones de trading de los clientes de manera más sistemática para ayudar con la gestión de las relaciones, utilizarán algoritmos de ejecución que incluyan un componente de inteligencia artificial para obtener liquidez, y se comunicarán digitalmente con los clientes incluso más de lo que lo hacen hoy en día (lo que también da lugar a nuevos datos para ser

analizados para interacciones futuras). Los gestores de activos y hedge funds, que cuentan con datos más que suficientes, seguirán centrándose en la búsqueda de oportunidades de inversión, la fijación de precios de los activos no líquidos y la gestión de todas las formas de riesgo con mayor precisión. Hasta ese punto, y como se analizó en anteriores [investigaciones de Greenwich Associates](#)³, el análisis cuantitativo se extenderá incluso básicamente a los fondos impulsados, convirtiéndolo cada vez más en el camino a seguir.

El análisis de datos se considera la habilidad más importante que se necesita para trabajar en una mesa de trading a futuro.

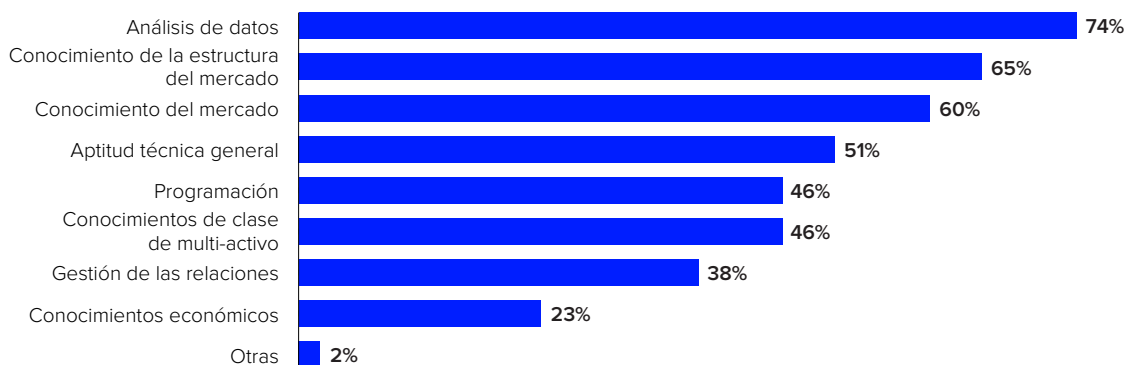
EXPECTATIVAS DE CAMBIOS EN EL TIEMPO EMPLEADO EN LAS ACTIVIDADES DIARIAS EN LOS PRÓXIMOS 3 A 5 AÑOS



● Emplea más tiempo ● Emplea la misma cantidad de tiempo ● Emplea menos tiempo

Nota: Basado en 107 encuestados. Debido al redondeo, es posible que su suma no coincida con el 100%.
Fuente: Estudio sobre El futuro del trading de Greenwich Associates 2019

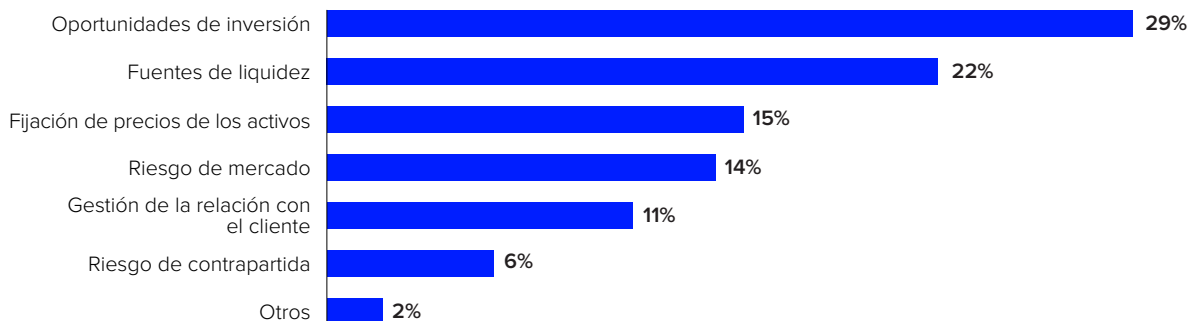
IMPORTANTES HABILIDADES QUE SERÁN NECESARIAS PARA TRABAJAR EN UNA MESA DE TRADING EN LOS PRÓXIMOS 3 A 5 AÑOS.



Nota: Basado en 107 encuestados.
Fuente: Estudio sobre El futuro del trading de Greenwich Associates 2019

³ <https://www.greenwich.com/benefits-and-future-quantitative-investing>

LOS CONOCIMIENTOS MÁS ÚTILES QUE SE ESPERAN DE LOS DATOS Y HERRAMIENTAS ANALÍTICAS EN LOS PRÓXIMOS 3 A 5 AÑOS



Nota: Basado en 99 encuestados.

Fuente: Estudio sobre El futuro del trading de Greenwich Associates 2019

Y todos los demás, (bolsas de valores, plataformas de trading, tecnología y proveedores de datos) se centrarán en la producción de los datos que ya tienen, en determinar qué nuevas fuentes de datos pueden agregarse a esos productos y en utilizar los datos para respaldar sus objetivos comerciales internos. La base para el trading y las empresas relacionadas con el trading en 2024 será que todos necesitarán una estrategia de datos.

La base para el trading y las empresas relacionadas con el trading en 2024 será que todos necesitarán una estrategia de datos

Definición del conocimiento de la estructura del mercado

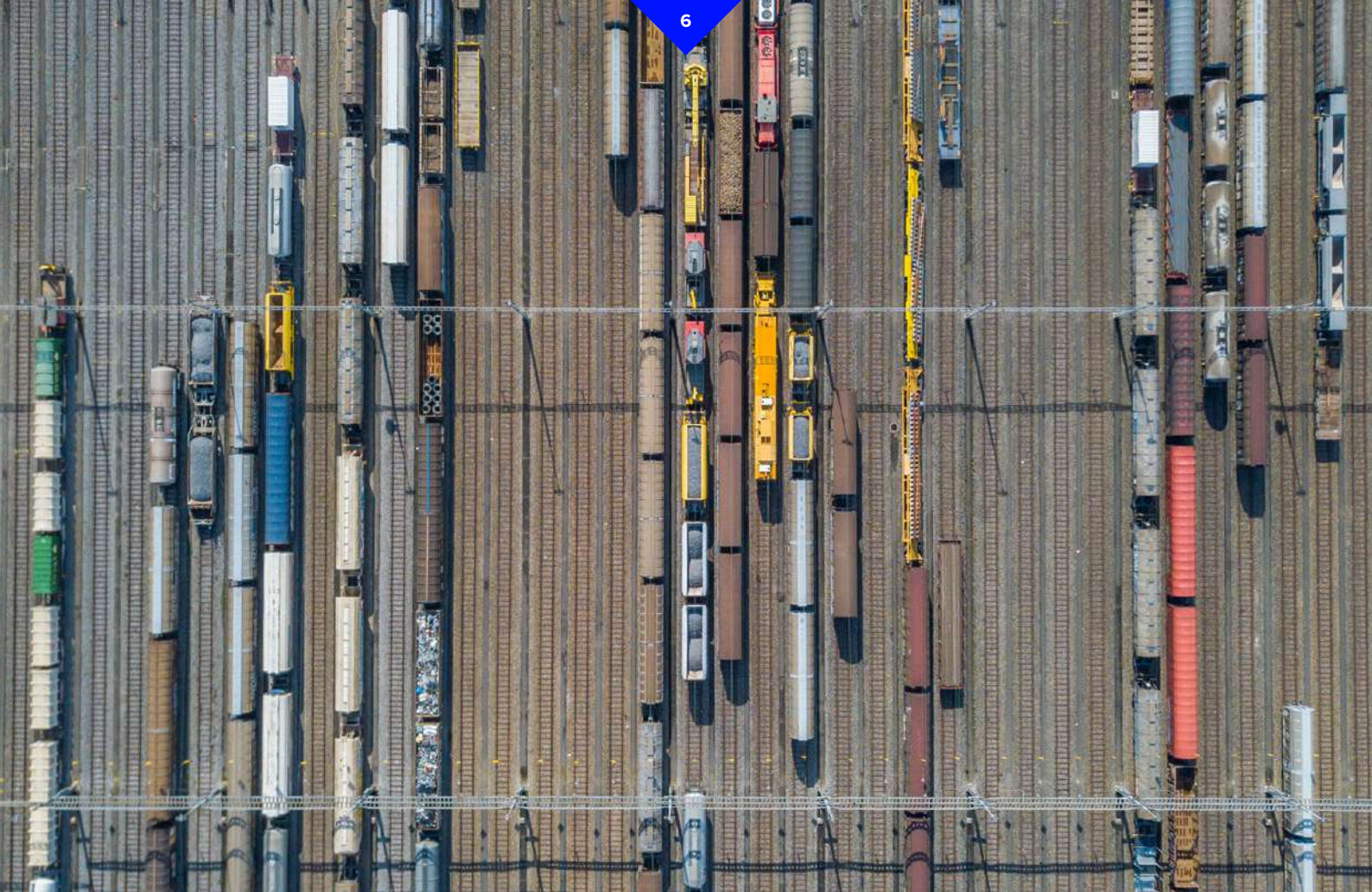
El conocimiento de la estructura del mercado se consideraba la segunda habilidad más importante para los operadores en el futuro, después del análisis de datos. Pero, ¿qué significa eso realmente?

En Greenwich Associates, definimos la estructura del mercado como “el impacto de las regulaciones, la innovación tecnológica y los cambios de comportamiento en el mercado y sus actores”. En la práctica, esto significa que los operadores necesitan entender cómo las regulaciones, la tecnología y los comportamientos actuales impactan en el trading y cómo los cambios propuestos o esperados en cualquiera o en todos ellos podrían afectar a su negocio.

Por ejemplo, si un cliente llama y pregunta por qué su orden de compra de un equity de EE.UU. se ejecutó en una determinada bolsa o a un determinado precio, el corredor de bolsa necesita entender los matices y detalles de los requisitos de enrutamiento de la orden y las normas de cada bolsa de valores o plataforma de trading. Y en un mercado con más de una docena de lugares para operar, esto no es un detalle menor.

Mirando hacia el futuro, mientras que la tecnología ciertamente continuará racionalizando el trading, en muchos sentidos lo hará más complejo y más difícil de entender, en particular cuando no se obtienen los resultados esperados.

Por lo tanto, entender cómo funciona el mercado es más importante que nunca.



DEFINIR LOS DATOS CON UNA MENTALIDAD DE MERCADO

El término “datos” es un término general que abarca una gama cada vez más amplia de información utilizada por las empresas de los mercados de capitales. Los datos de mercado son bien conocidos y ampliamente utilizados por estas empresas e incluyen los precios a los que se pueden comprar o vender los valores/instrumentos y los detalles de las transacciones recientemente realizadas. También incluye datos de referencia, que proporcionan información detallada sobre los valores, instrumentos y contrapartes individuales. Es imposible operar en los mercados institucionales sin acceso

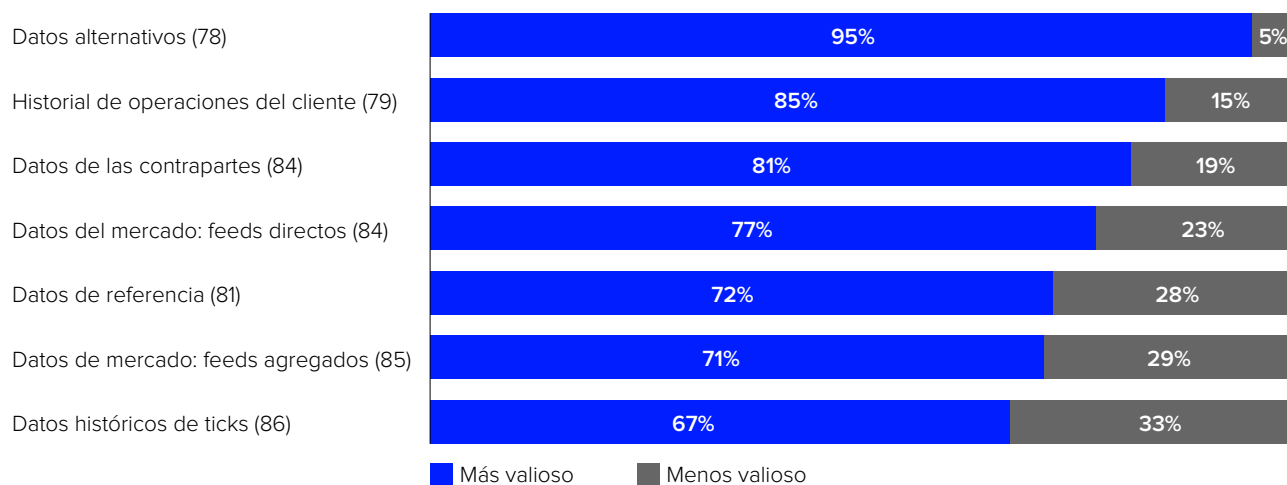
a datos de mercado y de referencia de alta calidad para el mercado en el que se está operando: piense en los precios de las acciones y en los términos de los bonos corporativos.

Los participantes en el mercado, en particular los operadores, siguen creyendo en el valor creciente de los datos de mercado en particular, y las fuentes directas cobran mayor importancia que las fuentes consolidadas. La cantidad y la velocidad de los datos de mercado continuarán creciendo junto con los volúmenes de operaciones y el número de instrumentos negociables, mientras que la tolerancia a los errores y la latencia aceptable para

95%

de los encuestados cree que los datos alternativos serán más valiosos para el proceso de trading en los próximos tres a cinco años.

VALOR ANTICIPADO DE TIPOS DE DATOS PARA EL PROCESO DE TRADING EN LOS PRÓXIMOS 3 A 5 AÑOS



Nota: Los números entre paréntesis representan a los encuestados.

Fuente: Estudio sobre El futuro del trading de Greenwich Associates 2019

la entrega de esos datos disminuirán. Así pues, las grandes inversiones en la infraestructura de datos de mercado por parte de quienes están en la cadena de valor deben continuar en el futuro previsible.

De cara al futuro, esos datos, aunque críticos y complejos, se sentirán cada vez más como productos básicos para los participantes en el mercado que vean el valor de conjuntos de datos que hasta hace poco no existían o eran muy poco utilizados. El 95% de los encuestados cree que los datos alternativos serán más valiosos para el proceso de trading en los próximos tres a cinco años. Los datos alternativos incluyen datos que pueden proporcionar señales de trading o inversión una vez analizados junto con los movimientos del mercado, pero que hasta hace poco no se consideraban relevantes para el trading o la inversión. Un ejemplo común es el uso de los datos del GPS de los teléfonos móviles para medir la afluencia de clientes de un determinado comercio minorista en un esfuerzo por predecir los cambios en los ingresos.

[La investigación de Greenwich Associates llevada a cabo en el primer trimestre de 2019](https://www.greenwich.com/equities/buyers-guide-alternative-data)⁴ encontró que la industria de servicios financieros está

gastando 300 millones de dólares en datos alternativos, sin incluir el costo de las herramientas analíticas, los entornos de informática en la nube y los otros elementos necesarios para que esos datos funcionen. Si bien no hay nada que nos sorprenda, nuestros datos muestran que este gasto no es nada comparado con los 1.400 millones de dólares que se gastan anualmente en datos consolidados de mercado y los 17.000 millones de dólares que las mesas de trading de parte del comprador gastan en tecnología en general cada año. Creemos que esto apunta a un fuerte aumento del gasto en datos alternativos en los próximos años.

El uso de datos alternativos en el trading y la inversión no es otra tendencia pasajera, sino una prueba más de que el gasto sólo puede aumentar. El mundo no sólo produce datos de maneras que nunca habríamos imaginado antes, sino que ahora los participantes del mercado también tienen las herramientas que necesitan para dar sentido a lo que a menudo son cantidades insondables de información completamente no estructurada.

Utilizando el ejemplo del GPS de los teléfonos móviles mencionado

anteriormente, sólo con la gran capacidad de almacenamiento y de cómputo que proporciona la nube y el uso de la inteligencia artificial para examinar continuamente los datos, los inversores pueden dar sentido a los movimientos de cientos de millones de personas en tiempo real y luego invertir en consecuencia.

Por último, los datos alternativos sólo son útiles si los operadores e inversores confían en la fuente y la calidad de los datos es verificablemente alta. Los algoritmos de ejecución pueden ejecutar automáticamente operaciones basadas en lo que “ven” en el mercado, pero los gestores de riesgos nunca permitirán dicha automatización basada en datos de una fuente cuestionable. La entrada de varias empresas grandes Fintech en el mercado ha legitimado aún más los datos únicos y no estructurados.

Esto, por supuesto, no garantiza que se puedan encontrar correlaciones de la ganancia de dinero en cada nuevo conjunto de datos; pero sí infunde confianza en el mercado en cuanto a la fiabilidad y accesibilidad de los datos.

⁴ <https://www.greenwich.com/equities/buyers-guide-alternative-data>



74%

de los participantes en el mercado creen que el análisis de datos será la principal habilidad que se necesitará en la mesa de trading en los próximos 3 a 5 años.

MÁS QUE UN CRM

También se espera que el valor del historial de trading de un cliente crezca. Estos datos no son difíciles de encontrar, todos los bancos los tienen. El esperado aumento en la “comunicación digital con los clientes” sólo aumentará su disponibilidad. Pero utilizar estos datos no es algo trivial.

En el pasado, el historial de operaciones de los clientes sólo incluía las órdenes de los clientes que finalmente eran ejecutadas por la mesa de trading. Las llamadas y correos electrónicos que no conducían a negocios reales a menudo se perdían y/o quedaban en el olvido. Hoy en día, las mismas herramientas utilizadas para analizar los datos no estructurados se aplican a cada interacción con el cliente, no sólo a las que condujeron a negocios

concretos. Las llamadas telefónicas se ejecutan a través de motores de procesamiento de lenguaje natural (PNL) para determinar los indicadores de tendencia y buscar palabras clave. Las solicitudes electrónicas de cotización se almacenan incluso cuando la mesa de trading pierde la orden. Cada noticia importante y secundaria de todo el mundo puede ser rápidamente cotejada con las carteras de los clientes y las indicaciones de interés del pasado para generar automáticamente ideas de operaciones que habrían sido imposibles de descubrir sin la ayuda informática.

Además de las complejidades técnicas inherentes al uso de estos datos, también hay que tener en cuenta las preocupaciones de privacidad de los clientes. Utilizar los datos de un cliente para

prestar un mejor servicio a ese cliente es una cosa, pero utilizar los datos de un cliente para ayudar a otro, incluso sin revelar los nombres, es probable que no se cumpla. Esto también se complica cuando se agregan las actividades de trading de docenas de clientes para buscar tendencias.

Por lo general, si no se divulgan los nombres subyacentes de las empresas y sólo se utilizan los resultados agregados, no se pone en peligro la privacidad de nadie. Pero con la privacidad de los datos en el centro de los mercados financieros y la industria tecnológica en general, algunas empresas de inversión y de trading se quedan con la sensación de que el riesgo reputacional de entrar en esta zona gris simplemente no vale la pena si se compara el rendimiento potencial.

FUENTE DE DATOS

Si bien las empresas financieras generan una enorme cantidad de datos al realizar una operación, la gran mayoría de los datos que necesitan, y quieren, para avanzar provienen del exterior. Por ejemplo, según un estudio llevado a cabo por Greenwich Associates en febrero de 2019, señaló que las mesas de trading de la parte compradora, en promedio, gastan el 55% de sus presupuestos de tecnología en terminales de datos de mercado y feeds de datos, lo que equivale a 1.500 millones de dólares anuales. Claramente, el retorno de la inversión es alto, de lo contrario, dedicar más de la mitad del presupuesto a los datos no sería factible, especialmente con los honorarios de gestión que son cada vez más bajos.

Los participantes en el mercado creen que los grandes agregadores de datos de los mercados financieros seguirán actuando como la principal fuente de datos para las mesas de trading. Encontrar, tomar, normalizar, agregar y luego redistribuir los datos en todo el mundo con una precisión cercana al 100%, con el tiempo de actividad y latencia contados a veces en microsegundos, no es una tarea fácil. Y las instituciones financieras más grandes a menudo prefieren obtener la mayoría, si no todo lo que necesitan en un solo

lugar. Así que a medida que la importancia de los datos alternativos crece y las fuentes de esos datos se diversifican, los mayores proveedores de datos seguirán actuando como los agregadores establecidos del mercado.

Cumplir esos requisitos requiere una escala y una experiencia que a menudo es difícil de lograr para las empresas más pequeñas.

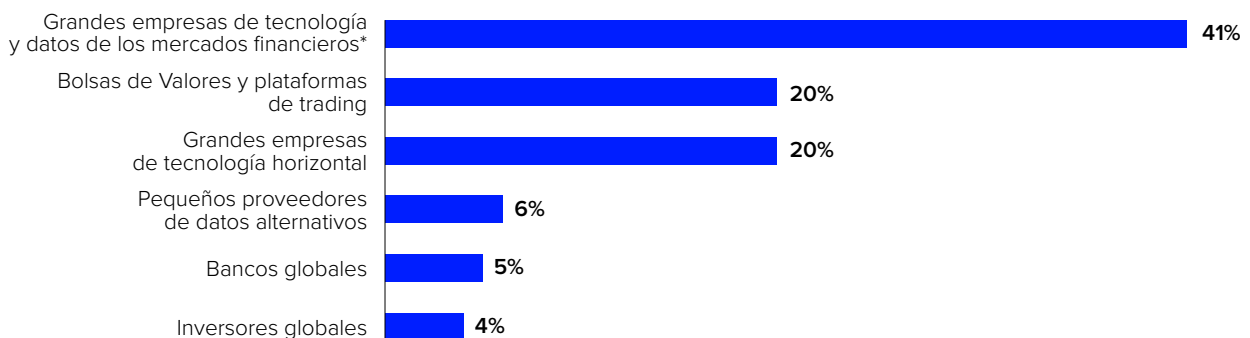
Dicho esto, la informática en la nube y un acceso más fácil a los datos ha permitido a las empresas más pequeñas encontrar su nicho, ya sea para ciertos tipos de datos o ciertos mercados, ofreciendo servicios “boutique” a un grupo específico de usuarios. Si bien unos pocos crecerán hasta alcanzar el tamaño de los titulares, todos ayudan a la industria a impulsar nuevas ideas y a aumentar la competencia para asegurarse de que el usuario final siga viendo el valor adicional de lo que recibe.

Es imposible hablar de la obtención de datos sin mencionar las bolsas de valores y las plataformas de trading. Las ofertas y los precios de las últimas operaciones tan buscados por las mesas de trading son el resultado de las operaciones realizadas en estas plataformas, convirtiéndolas en la verdadera fuente de gran parte de lo que el mercado consume.

Esto se relaciona con el aumento previsto del valor de los feeds de datos directos de los próximos tres a cinco años. A medida que más mercados extrabursátiles, como los de bonos corporativos, bonos del estado y las divisas, adopten el trading electrónico, la cantidad de datos generados por las plataformas de trading experimentará un crecimiento cada vez más exponencial. El crecimiento provendrá no sólo del gran volumen de transacciones y ofertas de trading en un día determinado, sino también de la cantidad de plataformas de trading que facilitan estas interacciones en todo el mundo.

Las mesas de trading de la parte compradora, en promedio, gastan el 55% de sus presupuestos de tecnología en terminales de datos de mercado y feeds de datos, lo que equivale a 1.500 millones de dólares anuales.

LA PRINCIPAL FUENTE DE DATOS DE LOS MERCADOS DE CAPITAL EN LOS PRÓXIMOS 3 A 5 AÑOS



Nota: Basado en 98 encuestados. *P. ej., Bloomberg, Factset, Refinitiv.
Fuente: Estudio sobre El futuro del trading de Greenwich Associates 2019

EL FUTURO DE LOS DATOS EN EL TRADING

El éxito en el trading se basa en los datos. Encontrarlos, analizarlos y utilizarlos permite a los operadores de la parte compradora lograr la mejor ejecución y, finalmente, cumplir con sus objetivos comerciales generales. Los datos, junto con el análisis de costos de transacción (TCA, por sus siglas en inglés), permiten a esos mismos operadores medir los resultados mediante el análisis, con lo que esos datos se retroalimentan en el proceso a medida que éste comienza de nuevo.

Este ciclo virtuoso también permite una mayor automatización en el sector. La

respuesta automática a una solicitud de cotización o la ejecución de una operación sin intervención humana requiere enormes cantidades de datos para permitir que la máquina tome decisiones que, hasta hace poco, se dejaban en manos de los humanos. Cada vez que se produce esa tarea automatizada, se capturan más datos sobre la situación en la que se ejecutó la operación y si se logró o no el resultado deseado, lo que hace que la máquina sea aún más “inteligente” la próxima vez. Para ello, esperamos que la automatización sea una enorme fuente de nuevos datos en el futuro, lo que conducirá a una mayor automatización.

Esperamos que la automatización sea una enorme fuente de nuevos datos en el futuro, lo que conducirá a una mayor automatización.

De dónde provienen los datos del mercado

Los datos de Greenwich Associates muestran que la mayoría de los participantes en el mercado esperan que los grandes agregadores de datos de los mercados financieros sigan actuando como su principal fuente de datos. Sin embargo, es importante recordar que los datos del mercado se originan a partir de las ofertas, las licitaciones y/o las operaciones entre los bancos y los corredores o los bancos, los corredores y los inversores. Las bolsas de valores, las plataformas de trading y los agregadores de datos de mercado realizan un seguimiento de esas millones de transacciones, lo que finalmente los convierte en consumibles por esos mismos participantes en el mercado. Así que mientras que sólo el 5% de los participantes en este estudio creen que comenzarán a tomar datos directamente de los bancos, la mayoría en realidad lo hará a través de un intermediario.



CONCLUSIÓN

Desde ya que ninguno de estos desafíos relacionados con los datos es fácil. Establecer las personas, los socios y los procesos adecuados para lograr estos objetivos es una tarea compleja y costosa.

De hecho, en la próxima y última investigación de esta serie, analizaremos al ser humano del futuro del trading y el impacto de la tecnología en los datos no sólo de la industria, sino en las carreras profesionales de aquellos que mantienen a los mercados en movimiento.

Afortunadamente para la industria, la cantidad de opciones de calidad disponibles para resolver estos y otros problemas relacionados con los datos es tan alta como nunca antes. Lo que se considera normal hoy en día se habría visto como vanguardia hace sólo cinco años. Este hecho debería infundir entusiasmo en todos y cada uno de nosotros sobre lo que los próximos tres a cinco años traerán consigo.

Refinitiv es uno de los mayores proveedores de datos e infraestructura de los mercados financieros del mundo, que presta servicios a más de 40.000 instituciones en más de 190 países. Proporciona datos y conocimientos de vanguardia, plataformas comerciales y plataformas abiertas de datos y tecnología que conectan a una próspera comunidad global de mercados financieros, impulsando el rendimiento en el trading, la inversión, la gestión de patrimonio, el cumplimiento normativo, la gestión de datos de mercado, el riesgo empresarial y lucha contra el delito financiero.

GREENWICH
DATA | ANALYTICS | INSIGHTS

REFINITIV[®]
DATA IS JUST
THE BEGINNING[™] 