

29



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES "ACATLÁN"



HERRAMIENTAS PARA LA EVALUACION DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS. FOREX

295653

MEMORIAS DE DESEMPEÑO PROFESIONAL

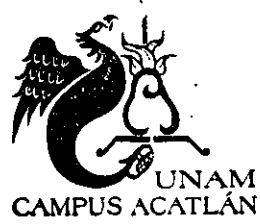
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

ACTUARIO

PRESENTA :

HECTOR OROZCO MEDINA

ASESOR: ACT. ISABEL RODRIGUEZ REBOLLEDO



MAYO 2001



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

## CONTENIDO

## JUSTIFICACION

|  |           |
|--|-----------|
| <b>INTRODUCCION AL MERCADO FOREX</b>                                 | <b>1</b>  |
| Antecedentes   | 2         |
| Intercambio de Divisas   | 4         |
| Sistema de Margen vs. Sistema Físico                                 | 7         |
| Intercambio de Divisas y el Piso de Operación                        | 7         |
| <b>CAPITULO I:    CALCULOS</b>                                       | <b>9</b>  |
| I.I    Intercambio de Divisas Spot                                   | 10        |
| I.II   Tamaño del Contrato y Fluctuación                             | 11        |
| I.III  Calculo de Utilidad y Pérdida                                 | 12        |
| I.IV   Intereses   | 13        |
| I.V    Comisiones  | 14        |
| <b>CAPITULO II:   REQUERIMIENTOS DE INVERSION</b>                    | <b>15</b> |
| II.I    Balance, Margen Necesario, Utilidad o Pérdida y Capital      | 16        |
| II.II   Falta de Margen  | 17        |
| II.III  La Cobertura   | 17        |
| <b>CAPITULO III:  ANALISIS TECNICO</b>                               | <b>19</b> |
| III.I   Introducción al Análisis Técnico                             | 20        |
| III.II  Construcción de Gráficas (Tipos de Gráficas)                 | 21        |
| III.III Líneas de Tendencia  | 23        |
| III.IV  Niveles de Soporte y Resistencia                             | 23        |
| III.V   Cambio de Tendencia  | 24        |
| III.VI  Tipos de Líneas de Tendencia                                 | 24        |
| III.VII Canales  | 26        |
| III.VIII Patrones de Precios   | 26        |
| III.IX  Tipos de Triángulos  | 26        |
| III.X   Formaciones <i>Double Top (M)</i> y <i>Double Bottom (W)</i> | 27        |
| III.XI  Bandera y Banderines   | 28        |
| III.XII Gaps   | 28        |
| III.XIII Formaciones Head and Shoulders                              | 28        |
| III.XIV Promedios Móviles  | 29        |
| III.XV  Osciladores de Momentum                                      | 30        |
| III.XV.I  Indice de Fuerza Relativa                                  | 30        |
| III.XV.II Estocásticos   | 31        |
| III.XV.III Convergencia y Divergencia de Promedios Móviles           | 32        |
| III.XV.IV Retrocesos   | 32        |
| <b>GRAFICAS</b>  | <b>34</b> |

|   |  |           |
|---|--|-----------|
| <b>CAPITULO IV: ANALISIS FUNDAMENTAL</b>                    | <b>42</b>                                |           |
| IV.I  | Introducción                             | 43        |
| IV.II   | Intervención del Banco Central           | 43        |
| IV.III  | Confianza y Especulación                 | 44        |
| IV.IV   | Indicadores Económicos                   | 44        |
| IV.V  | Indicadores Económicos de Crecimiento    | 44        |
| IV.VI   | Indicadores Inflacionarios               | 45        |
| IV.VII  | Indicadores de Empleo                    | 46        |
| IV.VIII   | Ventas e Indicadores de Consumo          | 46        |
| IV.IX   | Oferta de Dinero                         | 46        |
| IV.X  | Indicadores de Comercio                  | 47        |
| IV.XI   | Indicadores de Producción                | 48        |
| IV.XII  | Indicadores de Construcción              | 48        |
| IV.XIII   | Reservas Oficiales                       | 49        |
| IV.XIV  | El Dinero Caliente o <i>Hot Money</i>    | 49        |
| <br>  |  |           |
| <b>CAPITULO V: FOREX vs. OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b> | <b>53</b>                                |           |
| V.I   | Características del FOREX                | 54        |
| V.II  | Inversiones en Pesos                     | 55        |
| V.II.I  | FOREX vs, Cetes                          | 55        |
| V.II.II   | FOREX vs. Bolsa Mexicana de Valores      | 55        |
| V.III   | Inversiones en Dólares                   | 56        |
| V.III.I   | FOREX vs, Bancos                         | 56        |
| V.III.II  | FOREX vs, <i>New York Stock Exchange</i> | 56        |
| V.III.III   | FOREX vs. Futuros y Opciones             | 57        |
| <br>  |  |           |
| <b>CAPITULO VI: OPERACION DEL MERCADO FOREX</b>             | <b>58</b>                                |           |
| VI.I  | La Mercadotecnia del Producto            | 59        |
| VI.II   | La Compra y Venta de Divisas             | 59        |
| VI.III  | Como Comercian los Corredores Exitosos   | 60        |
| <br>  |  |           |
| <b>CONCLUSION</b>   | <b>64</b>                                |           |
|   | Análisis Técnico                         | 65        |
|   | Análisis Fundamental                     | 66        |
|   | Reflexión                                | 66        |
| <br>  |  |           |
|   | <b>ANEXO I (Documentos)</b>              | <b>69</b> |
| <br>  |  |           |
|   | <b>BIBLIOGRAFIA</b>                      |           |



JUSTIFICACION

## JUSTIFICACIÓN DEL TEMA

PARA TODOS AQUELLOS PROFESIONALES EN EL ÁREA DE ACTUARÍA, QUE HEMOS VENIDO COLABORANDO DENTRO DE ALGUNA AGRUPACIÓN FINANCIERA INVOLUCRADA EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS. ES NECESARIO QUE REFLEXIONEMOS EN LA ACTUALIDAD, SOBRE LA DIFICULTAD QUE REPRESENTA ENCONTRAR UN MÉTODO EXACTO PARA EVALUAR EL MERCADO INTERBANCARIO O INTERCAMBISTAS DE DIVISAS, O DE FOREX POR SUS SIGLAS EN INGLÉS: FOREIGN EXCHANGE MARKET. LO ANTERIOR SE JUSTIFICA, PORQUE TODOS LOS PARTICIPANTES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, DEBEN EN ALGÚN MOMENTO REALIZAR PRONÓSTICOS SOBRE EL TIPO DE CAMBIO DE "X" MONEDA, QUE LES PERMITA EVALUAR LAS TASAS DE RENDIMIENTO QUE IMPERAN EN SU PAÍS, CON RESPECTO A LOS RENDIMIENTOS EN UN MERCADO EXTRANJERO DE OTRAS MONEDAS, DE TAL MANERA QUE SE MINIMICEN RIESGOS.

CABE DESTACAR QUE LA ACTIVIDAD MÁS IMPORTANTE DEL MERCADO DE DIVISAS ES LA OPERACIÓN "SPOT" O DE CONTADO ENTRE EL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y LAS CINCO DIVISAS MÁS IMPORTANTES (EURO, LIBRA ESTERLINA, MARCO ALEMÁN, FRANCO SUIZO Y EL YEN JAPONÉS). LAS INVESTIGACIONES RECIENTES MUESTRAN QUE EL 64% DE LAS OPERACIONES DENTRO DEL MERCADO DE DIVISAS SE REALIZAN A SU PRECIO DE CONTADO O SPOT. LOS PARTICIPANTES DE ESTE MERCADO SE CLASIFICAN EN CINCO GRUPOS PRINCIPALES: BANCOS CENTRALES, BANCOS COMERCIALES, OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS, CLIENTES CORPORATIVOS Y CAMBISTAS. LAS CAMBISTAS COMERCIALES MANEJAN LA MAYOR PARTE DE LAS OPERACIONES.

PERO EL MERCADO DE DIVISAS AL CONTADO NO ES UN "MERCADO" EN EL SENTIDO TRADICIONAL DE LA PALABRA. NO EXISTE UN LUGAR FÍSICO DONDE SE CENTRALICEN LAS OPERACIONES COMO SUCEDÉ CON EL MERCADO DE FUTUROS DE DIVISAS. LAS OPERACIONES SE REALIZAN POR TELÉFONO Y A TRAVÉS DE TERMINALES DE COMPUTADORA EN CIENTOS DE LUGARES ALREDEDOR DEL MUNDO.

ES IMPORTANTE QUE SE COMPREnda LA DIFERENCIA ENTRE LAS OPERACIONES EN DIVISAS EN EFECTIVO Y EN FUTUROS DE DIVISAS. LOS OPERADORES DE FUTUROS REALIZAN OPERACIONES APALANCADAS UTILIZANDO UN BONO DE COMPORTAMIENTO O MARGEN PARA CONTROLAR UN CONTRATO DE FUTUROS. (MARGEN ES EL DINERO DEPOSITADO TANTO POR EL COMPRADOR COMO POR EL VENDEDOR PARA ASEGURAR LA INTEGRIDAD DEL CONTRATO.)

PERO TENIENDO EN MENTE LA LIQUIDEZ, EL MERCADO DE FUTUROS PODRÍA PARECER LIMITANTE; YA QUE EL FLUJO DE INFORMACIÓN SE DETIENE AL FINALIZAR EL DÍA HÁBIL (TAL COMO SUCEDÉ CON EL MERCADO DE ACCIONES) Y POR LO TANTO PERTURBA LA PERCEPCIÓN QUE SE TENGA DE ÉSTE. ESTO PODRÍA CONducIR A ALGUNOS OPERADORES A CIERTO GRADO DE ANSIEDAD.

POR EJEMPLO, SI UNA INFORMACIÓN IMPORTANTE VIENE DE INGLATERRA O JAPÓN Y EL MERCADO DE FUTUROS DE ESTADO UNIDOS SE ENCUENTRA CERRADO, A LA APERTURA DEL MERCADO AL SIGUIENTE DÍA PODRÍA HABER UN MOVIMIENTO BRUSCO.

EN CONTRASTE CON MERCADO DE FUTUROS, EL MERCADO AL CONTADO O SPOT ES DE 24 HORAS DE DURACIÓN Y NUNCA CIERRA. EXISTEN OPERADORES EN CADA ZONA CRONOLÓGICA PRINCIPAL Y EN CADA "DEAL STATION" PRINCIPAL DEL MUNDO (POR EJEMPLO: LONDRES, NEW YORK, TOKYO, HONG KONG, SYDNEY, ETC.) DESEANDO COTIZAR EN AMBOS SENTIDOS DEL MERCADO. EL TAMAÑO DE ESTE MERCADO, ES DE UN BILLÓN DE DÓLARES AL DÍA, EL CUAL OFRECE ABSOLUTA LIQUIDEZ.

EN ESTE SENTIDO Y EN EL ORDEN DE IDEAS EXPUESTO CON ANTERIORIDAD EL PRESENTE TRABAJO TIENE COMO FINALIDAD CREAR UN MANUAL BÁSICO PARA EL ENTENDIMIENTO DE LOS MERCADOS MUNDIALES, SU RELACIÓN, ASÍ COMO, LA INTERACCIÓN DE UNA ECONOMÍA EN OTRAS (GLOBALIZACIÓN). EN PARTICULAR CON EL COMPORTAMIENTO DE LAS DIVISAS, QUE SON ELAS MISMAS, LOS PRINCIPALES INSTRUMENTOS QUE REACCIONAN A LOS ACONTECIMIENTOS.

POR ULTIMO, SE DICE QUE EL VALOR DE LAS MONEDAS DEBE REFLEJAR LA REALIDAD DE LA ECONOMÍA QUE REPRESENTAN; NO PODRÍAMOS TENER UNA MONEDA FUERTE (SOBRE-VALUADA), PORQUE AFECTARÍA EN GRAN MEDIDA A LA PARTE EXPORTADORA DE LA ECONOMÍA O PAÍS QUE LA REFLEJE. DE IGUAL FORMA, PRESENTAR UNA MONEDA DÉBIL (DEVALUADA), CONFRONTARÍA GRAVES PROBLEMAS INTERNOS DE LA ECONOMÍA, POR PARTE DEL SECTOR IMPORTADOR.



## PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Los factores más importantes en la determinación de los tipos de cambio son la balanza de pagos, la situación económica, factores derivados del análisis de gráficas, así como factores políticos y psicológicos. El flujo de capitales entre naciones o también conocido como Paridad en el Poder Adquisitivo, es el factor central que determina la velocidad del mercado. En adición, importantes fuerzas económicas como la inflación y tasa de interés influyen constantemente los precios de las divisas. El deseo de un gobierno por respaldar a su divisa impactará también a los precios. Cualquiera de estas condiciones económicas pueden provocar repentina y dramáticamente cambios en la dirección de las divisas. Este es un concepto clave ya que lo que mueve al mercado de divisas muchas veces no es la condición por sí sola, sino la anticipación a esa condición. Por lo que resulta difícil estructurar un método que permita evaluar el riesgo en el momento de invertir en el mercado Forex.

OBJETIVO.

Desarrollar las herramientas básicas para aplicar un análisis global del comportamiento del mercado internacional de divisas (forex), que permita vislumbrar los posibles riesgos y ventajas de incursionar en él.

ESPECIFICOS.

- Conocer los antecedentes generales del mercado cambiario, desde el patrón oro hasta las reformas al sistemas monetarios internacional.
- Identificar las características de los mercados inmediatos y a plazo.
- Determinar cuales son las funciones del mercado de divisas y las transacciones que se realizan en él.
- Pronosticar la oferta y demanda del tipo de cambio y su comportamiento en una economía.
- Conocer la manera en que se especula en los mercados inmediatos y a plazos.
- Realizar un estudio por medio del cual se evalúen los pronósticos de cambio basados en el análisis económico, técnico.
- Determinar el significado de los Forex.
- Ubicar el atractivo de invertir en Forex.



# INTRODUCCION



## INTRODUCCIÓN AL MERCADO FOREX

EL CONCEPTO DEL INTERCAMBIO HA EXISTIDO PRÁCTICAMENTE A LO LARGO DE TODA LA HISTORIA DE LA HUMANIDAD. LAS PRIMERAS FORMAS DE COMERCIO NACIERON CUANDO LOS VIEJOS RECOLECTORES DE ALIMENTOS SE DIERON A LA POSIBILIDAD DE INTERCAMBIAR SUS PRODUCTOS CON LOS CAZADORES A CAMBIO DE CARNE Y PIELES ANIMALES. A PARTIR DE ESTE MOMENTO, LA IDEA DEL INTERCAMBIO CRECIÓ Y SE EXPANDIÓ MÁS ALLÁ DE SUS FRONTERAS, DONDE SE COMERCIALIZARON ARTÍCULOS COMO LA SEDA, METALES PRECIOSOS, ARTESANÍAS, Y EN ESPECIAL, DIVERSOS ALIMENTOS Y MATERIAS PRIMAS O *COMMODITIES*.

### Antecedentes

Las operaciones cambiarias son probablemente tan antiguas como el mismo dinero, pero la técnica del comercio de divisas solo data de finales del siglo XIX. Para aquel entonces ya se había formado todo un sistema monetario a través de un proceso que duró más de cien años. Ese sistema utilizaba solamente al oro como referencia. Así, el "patrón oro", consistía en un sistema de paridades fijas definidas por referencia al oro y del cual se distinguían dos formas principales; el oro amonedado y el oro en lingotes. La masa monetaria en circulación consistía parcial o totalmente en moneda de papel. Así pues, la función del oro se reducía a una función de reserva pues la moneda en circulación podía ser canjeada en cualquier momento por oro en el Banco emisor en el entendido de que, cierta cantidad de tal moneda de papel no fuera nunca cambiada por su respaldo.

A partir del año 1870 y hasta 1914, las divisas se comenzaron a manejar sobre la base del "Patrón Oro", Sin embargo, con el arribo de la Primera Guerra Mundial, muchos países comenzaron a imprimir más dinero con relación a sus reservas en oro para poder contrarrestar las demandas tan fuertes que sus economías requieran. Este hecho desembocó en un eventual abandono del patrón oro.

A principios de la década de los treinta, varios países optaron por la devaluación de sus monedas en un intento que buscaba tomar ventaja sobre otros países competidores. Como resultado de esto, sus bienes se abarataron en el extranjero y sus exportaciones aumentaron, aunque por otro lado, su poder adquisitivo dentro de cada país disminuyó y por ende, las importaciones también se vieron disminuidas.

Las enormes necesidades financieras a las que hubo que hacer frente durante la Primera Guerra Mundial solo pudieron cubrirse creando papel moneda. Como el costo de vida no aumentaba en la misma proporción en los diversos países, la relación de cambio se deterioró. Una serie de países procedieron a devaluar masivamente sus respectivas monedas, tomando al mismo tiempo medidas internas y externas de saneamiento de su economía. A su vez, para restablecer la paridad de compra entre países, aquellos cuyo tipo de cambio resultaba demasiado elevado, devaluaban su moneda en proporción relativa a tal desbalance de los costos.

La consiguiente cascada de devaluaciones, provocada por las diferentes crisis y carencias que sufrieron los países de Europa, arrastró consigo a las principales monedas del mundo. La inflación y las devaluaciones, junto con el control de cambios (1931) perturbaron el orden monetario internacional en el periodo entre ambas guerras. Dicho control de cambios tendía en primer lugar a asegurar reservas suficientes de divisas para atender a los pagos corrientes al extranjero. Así aparecieron los dos elementos esenciales de todo control de cambios: por una parte, la prohibición o la restricción de la exportación de capitales, y por otra, la obligación de ceder al Estado las divisas extranjeras provenientes de transacciones comerciales o financieras con el extranjero. Al estallar la Segunda Guerra Mundial, los países que hasta entonces habían renunciado al control de cambios se vieron obligados a introducirlo.

Al término de la Segunda Guerra Mundial, Julio de 1944, se reunieron en Bretton Woods, New Hampshire las 16 naciones más industrializadas de occidente con el fin de poner orden al caos monetario que sufría el mundo y buscando también un sistema estandarizado para los países internacionales. Esta reunión desembocó en la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) del cual, cada uno de los 16 países presentes se convirtió en miembro.

Dentro de los acuerdos más relevantes de la reunión destacan los siguientes: el precio de la onza troy de oro se fijó en \$35.00 USD; además de la creación de un fondo de reservas compuesto por oro y divisas de los países, este fondo se componía en un 75% de divisas y en un 25% de oro. Los objetivos del sistema Bretton Woods fueron la creación de un orden monetario mundial con tipos de cambio estables y la convertibilidad de las divisas de los países participantes. Las reglas del sistema permitían a los países refinar fondos de acuerdo a un sistema de cuotas. Cada país podía retirar hasta el 25% de su aportación inicial al fondo sin ninguna restricción. Bajo circunstancias extraordinarias, se permitía el retiro del 200% de la aportación inicial, pero apegado a un estricto sistema de pagos previamente especificado por los miembros del FMI. Para reducir la volatilidad de las fluctuaciones cambiarias, se diseñó una banda del 1% sobre la cotización spot (cotización a la vista) oficial de cada moneda. Es así como el sistema obligaba a cada país miembro a intervenir en su moneda en caso de que la fluctuación fuese mayor al 1% estipulado. Para realizar cualquier modificación sobre el tipo de cambio, era indispensable la aprobación del FMI.

Este sistema fue aceptado durante algunos años. Los problemas que se suscitaron en varios países de Europa durante el final de los años sesenta junto con la fuerte baja de las tasas de interés y el creciente déficit en la balanza comercial de los Estados Unidos, generaron una aguda crisis en 1971. Los tipos de cambio se mantuvieron razonablemente estables bajo el sistema Bretton Woods hasta finales de los sesenta. Para ese entonces, Estados Unidos tuvo que imprimir una excesiva cantidad de billetes para poder cubrir sus necesidades durante la Guerra de Vietnam. Al mismo tiempo, varios países buscaron intercambiar sus documentos en dólares; es decir, billetes por oro que los respaldaba. Por tanto, la relación que quedaba entre el oro y las divisas quedó formalmente rota. El 15 de agosto de 1971, el gobierno estadounidense suspendió el intercambio de documentos por oro. Cantidades enormes de capitales abandonaron en muy poco tiempo los Estados Unidos para inundar los mercados europeos, que habían mantenido a un alto nivel sus

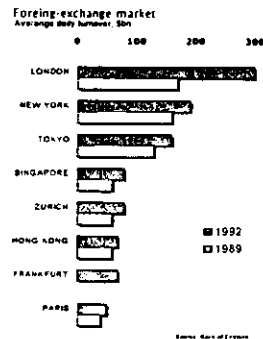
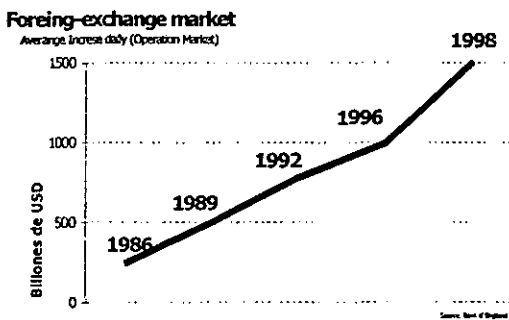
tasas de interés. Esto trajo como consecuencia una gran disminución de las reservas de oro americanas y una desconfianza en la moneda. Los siguientes ataques especulativos contra el dólar y las presiones sufridas por diferentes monedas del mundo provocaron que en marzo de 1973 todos los países Europeos con moneda fuerte y el Japón suspendieran sus intervenciones en el mercado de divisas. Así, dejó de existir el sistema instaurado en Bretton Woods.

Es así como el mundo, continuó desconfiando del dólar estadounidense, gracias en buena parte a la irresponsabilidad fiscal de Estados Unidos. Muchos países, en especial Suiza y Alemania fueron inundados con dólares que nadie quería. Por tanto, la fuerte venta de dólar continuó. Fue así como el 1° de marzo de 1973 los mercados fueron oficialmente cerrados siendo que ya no podían aguantar la fuerte oferta de dólares. Por fin, el sistema fijo de tipos de cambios desapareció. Desde entonces, las divisas más importantes alrededor del mundo flotan libremente entre ellas; y aunque en ciertas ocasiones los tipos de cambio son influenciados por los bancos centrales, la misma oferta y demanda del mercado los devuelve a niveles reales.

**Intercambio de Divisas**

A diferencia de los mercados financieros locales, tales como el New York Stock Exchange o la Bolsa Mexicana de Valores, el Mercado Internacional de Divisas opera alrededor del mundo y en forma directa entre miles de "traders" que interactúan simultáneamente tratando de satisfacer sus requisitos de compra y venta de diversas monedas con varios fines: El cumplimiento de pagos internacionales, la protección del poder adquisitivo de sus reservas, promediar con ganancias en una moneda las pérdidas relativas en otros instrumentos o bien, beneficiarse comprando dólares contra monedas con tendencia deprecatoria.

Al encontrarse disperso este Mercado, Los diversos compradores y vendedores utilizan los servicios de " brokers " Internacionales (intermediarios financieros) que hacen la labor de enlace y cierre de contratos a los mejores precios vigentes en los mercados. El intercambio internacional de divisas tiene lugar principalmente en los bancos de los grandes centros financieros mundiales tales como Tokio, Hong Kong, Londres, Zurich y Nueva York.



### Algunas características del Mercado Internacional de Divisas

El Mercado Internacional de Divisas posee varias características importantes, que lo hacen no solo diferente, sino muy competitivo comparado con otros mercados financieros.

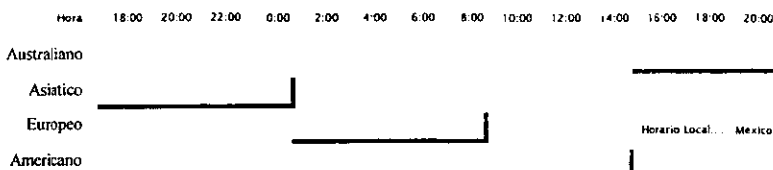
- Es un mercado Mundial
- Es un mercado Bi-direccional
- Esta activo las 24 horas del día
- Es un Mercado Marginal

Mercado Mundial. Participar en un mercado mundial permite eliminar el riesgo de una caída total de los mercados en los que se encuentra participando un inversionista. Comprar o vender en economías alternativas proporciona la seguridad de evitar la caída total de las oportunidades de negocio. Hipotéticamente, si los Mercados asiáticos experimentan problemas económicos que aceleran la depreciación de sus monedas, se origina un efecto global de transferencias de inversiones a mercados europeos; por esta razón, la demanda agregada de todos los inversionistas que salen de los mercados asiáticos dirigidos a los países europeos originan la apreciación de las monedas europeas. Por otro lado, si las tasas de interés en Europa bajan, este mismo efecto ocurre, y los fondos se transfieren a América. Estos instrumentos al igual que sus economías, compiten. Jamás caerán simultáneamente.

Mercado Bi-direccional. El hecho de existir Brokers Internacionales que en su labor enlazan operaciones entre las monedas más importantes, nos permite de la misma manera comprar o vender alguna divisa, ya sea por su apreciación o depreciación.

Activo 24 horas. A diferencia de un mercado local que opera una jornada de 8 horas promedio, el mercado internacional de divisas opera al rededor del mundo las 24 horas. Siempre existirá la demanda u oferta de alguna divisa al rededor del mundo y a través de los continentes

Distribucion de horarios Mercados Mundiales



Mercado Marginal. Las transacciones en Forex se realizan con cantidades predeterminadas, dependiendo del tipo de cambio en dólares de cada una al momento de la transacción, que representa 100 mil dólares Americanos. El Inversionista se beneficia de la ganancia total generada por los contratos de esta magnitud sin aportar el valor total de este contrato.

**Quien participa en estos mercados ?**

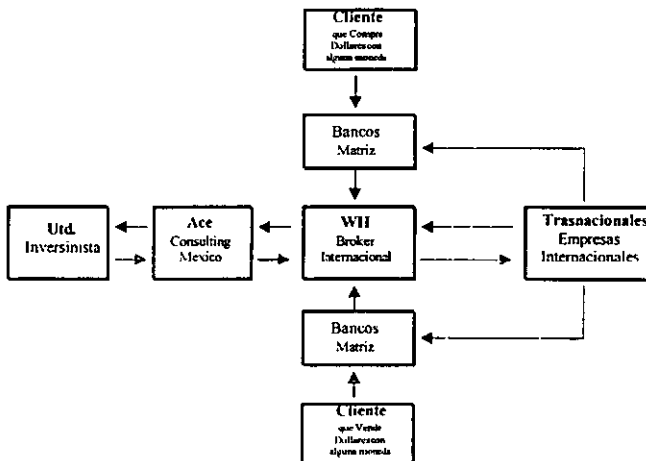
Se calcula que diariamente el volumen de operación en el mercado Forex alrededor del planeta es de Un Trillón de Dólares Americanos. Para poder dar referencia de la magnitud de este tipo de Mercado, podríamos compararlo con la brutalidad del New York Stock Exchange; En este caso, La Bolsa de New York solo podría contabilizar una cantidad similar, si se suma el volumen de 90 días de operación; así es, el volumen de el Mercado Internacional de Divisas es impresionante.

En el Mercado Internacional de Divisas tiene cabida no solo a una gran cantidad de participantes, sino con una gran diversidad de tamaños; con diferentes perfiles y objetivos. Algunos de estos participantes son: Los bancos Centrales de diferentes economías alrededor del mundo, bancos Internacionales (se estima que CityCorp genera una ganancia trimestral de 50,000,000 Usd con esta actividad), Las tesorerías de grandes transnacionales como General Motors, la industria turística, las grandes corporaciones exportadoras (SONY, PHILIPS, DAEWOO, entre otras), inversionistas bursátiles que mueven sus capitales de una bolsa a otra de acuerdo con los acontecimientos del momento, y los inversionistas en moneda a través de una casa Broker.

Hay tres maneras en las que este intercambio se ejerce:

- Bancos con sus clientes.
- Bancos con otros bancos vía *brokers*.
- Bancos con otros bancos, es decir, interbancario, ya sean entre bancos locales o entre bancos alrededor del mundo.

Hoy por hoy, el mercado internacional de divisas o Forex (*Foreign Exchange Spot Currency Market*) se encuentra entre los mercados más grandes y de mayor crecimiento a nivel mundial. Obviamente, el mercado Forex ha arribado a satisfacer una necesidad.





### Sistema de Margen vs. Sistema Físico

El sistema de margen para el intercambio de contratos de divisas fue introducido en 1986. Siendo que este sistema ha probado tener gran éxito con los futuros y opciones, era necesario implementarlo en este mercado.

El sistema de margen requiere de un pequeño porcentaje del tamaño del contrato a manera de depósito. Esto desemboca en lo que popularmente se le conoce como *leverage* o apalancamiento. Este apalancamiento es la clave para la obtención de utilidades y para que cada cliente o cada operador pueda lograr grandes rendimientos sobre las inversiones. El margen requerido para cualquier transacción de *commodities* oscila entre el 1% y el 15% del valor del contrato. El apalancamiento varía dependiendo de la casa de bolsa con la que se trabaje. Una transacción típica de FOREX requiere del 0.5% para mantener un contrato de cualquier divisa por un día o del 1% si la posición se quiere mantener por 2 días o más. (*Overnight*).

El sistema físico requiere de un desembolso igual al tamaño del contrato para poder mantener una posición, por ejemplo: un inversionista tendría que desembolsar 125,000 GBP (aproximadamente \$200,000 Usd) para adquirir un solo contrato de libra esterlina. Usando el sistema de margen, este mismo inversionista tendría que desembolsar solamente \$1,000 Usd para mantener una posición por un día o, \$2,000 Usd para mantener su posición más de un día, es decir, *overnight*.

Las posiciones que se mantienen con el sistema físico o el sistema de margen son exactamente iguales. Sin importar el sistema que se utilice, los operadores ganan o pierden la misma suma de dinero. La diferencia entre los precios de compra y venta en una transacción representa la utilidad o pérdida obtenida.

Es en base a esto, que la gran mayoría de inversionistas participan en el mercado Forex bajo el sistema de margen. Gracias a este, cualquier individuo que perciba una oportunidad en el mercado puede acaezar al mismo desembolsando una cantidad mínima. Es así como el sistema de margen ha hecho que el público inversionista goce de un acceso más sencillo a la especulación con divisas.

### Intercambio, de Divisas, y el Piso de Operación o *Dealing Room*

El intercambio internacional de divisas se lleva a cabo a través de una gran red de inversionistas y de bancos comerciales. Los pisos de operación tienen una gran apariencia compuesta principalmente por monitores con cotizaciones, teléfonos, faxes, televisores con noticieros las 24 horas y con modernas computadoras que crean gráficas actualizadas al segundo y que reciben noticias vía satélite a tiempo real de las diversas agencias mundiales. El mercado está abierto prácticamente las 24 horas del día excepto por ciertos días festivos y fines de semana. A lo largo del día, el centro de operación rota de Asia a Londres y de Londres a Nueva York. Cada sesión tiene una duración de 19 horas y media comenzando a las 18:00 horas y finalizando a las 14:00 horas del siguiente día, tiempo de México (Durante el horario de verano, la sesión comienza una hora más tarde). Las operaciones

llevadas a cabo durante el mismo día son consideradas *intraday*, mientras que posiciones que se mantengan abiertas durante el periodo de mercado cerrado son consideradas como posiciones *overnight*.

Usualmente, los clientes se comunican por teléfono para ingresar órdenes y para pedir cotizaciones. Por lo general, las órdenes son manejadas por alguna agencia de correduría. Una posición larga se refiere a la compra de una divisa. Una posición corta indica la venta de una divisa. El cliente es quién se comunica con su analista para comprar o vender los contratos que desee de cierta moneda. Un operador especializado está a cargo de darle al analista la mejor cotización posible en ese momento y este último decide si tomarla o desecharla. En el momento en que se acepta una cotización, la operación se lleva a cabo.



CAPITULO I



## CAPITULO I

## CALCULOS

EN ESTE CAPITULO SE ANALIZARAN LAS HERREMIENTAS MATEMATICAS BASICAS PARA OBTENER LOS RENDIMIENTOS, INTERESES Y EL GRADO DE APALANCAMIENTO DE LOS CONTRATOS INTERNACIONALES EXISTENTE EN EL INTERCAMBIO DE DIVISAS, SU VALOR, COTIZACION MUNDIAL. Y EJEMPLOS.

## 1.1 Intercambio de Divisas Spot

World Index Investment LTD (WII), es una agencia o *broker* internacional. Recomienda estrategias de inversión para sus clientes utilizando dinero para comprar dinero, el intercambio de divisas spot es una transacción denominada en dólares donde la cotización spot de dólar estadounidense es usada como contraparte para comprar o vender contratos de divisas. Las cinco monedas que se operan actualmente son:

|                   |     |
|-------------------|-----|
| • Yen Japonés     | JPY |
| • Franco Suizo    | CHF |
| • Libra Esterlina | GBP |
| • Marco Aleman    | DEM |
| • Euro            | EUR |

Las cotizaciones directas o **monedas directas** son usadas para el JPY, CHF y DEM. Un dólar estadounidense equivale a una cierta cantidad de estas divisas.

|          |            |             |
|----------|------------|-------------|
| 1 USD -- | 110.00 JPY | (USD / JPY) |
| 1 USD -- | 1.6500 CHF | (USD / CHF) |
| 1 USD -- | 2.0100 DEM | (USD / DEM) |

Las cotizaciones indirectas o **monedas indirectas** son usadas para la GBP y EUR. Una unidad de estas monedas equivale a una cierta cantidad en dólares estadounidenses.

|          |            |             |
|----------|------------|-------------|
| 1 GBP -- | 1.6300 USD | (GBP / USD) |
| 1 EUR -- | 1.1000 USD | (EUR / USD) |

Una cotización spot siempre incluye un precio bid y un precio ask. Para monedas directas, el bid representa la cotización a la que el inversionista compraría una divisa frente al dólar estadounidense. El ask representa la cotización a la que el inversionista vendería

una divisa frente al dólar esta estadounidense, En monedas indirectas sucede exactamente lo contrario, El precio ejecutado es el precio al cual se llevo a cabo la transacción.

|     | BID    | ASK    | HIGH   | LOW    |
|-----|--------|--------|--------|--------|
| JPY | 110.20 | 110.30 | 111.10 | 109.60 |
| CHF | 1.6335 | 1.6345 | 1.6410 | 1.6300 |
| DEM | 2.0198 | 2.0208 | 2.0210 | 2.0105 |
| GBP | 1.6200 | 1.6210 | 1.6300 | 1.6180 |
| EUR | 1.0010 | 1.0020 | 1.0115 | 0.9890 |

En este cuadro se puede percibir que: un inversionista puede comprar JPY 110.20 (Bid) y vender CHF en 1.6345 (Ask). Con respecto a monedas indirectas, el inversionista compraría GBP en 1.6210 (Ask) y vendería EUR en 1.0010 (Bid)

El High o Máximo representa el bid más alto del día y el Low o Mínimo representa el ask más bajo de la sesión, Estos valores son actualizados automáticamente cada día,

## I.II Tamaño del Contrato y Fluctuación:

Las regulaciones del mercado Forex requieren que las divisas sean operadas basándose en contratos. Por tanto, existen lotes con un número preestablecido de unidades por divisa. Estos contratos a su vez, pueden garantizarse con un cierto porcentaje de su valor. El tamaño de contrato se define basándose en las diferentes divisas, un inversionista se puede decidir por operar cuantos contratos quiera dependiendo de su capacidad financiera y de su estrategia de inversión.

Internacionalmente las divisas en su paridad con alguna moneda se cotizan en 5 cifras. Los bancos centrales de los países en cuestión deciden el número de decimales que se utilizarán para la cotización oficial de sus monedas. Un punto representa la mínima fluctuación de cualquier divisa.

| SIMBOLO | TAMANO DE CONTRATO | FLUCTUACION MINIMA |
|---------|--------------------|--------------------|
| JPY     | 25,000,000         | 0.01               |
| GBP     | 125,000            | 0.0001             |
| CHF     | 250,000            | 0.0001             |
| DEM     | 250,000            | 0.0001             |
| EUR     | 250,000            | 0.0001             |

El Valor de Mercado o Market Value (MV) representa el monto total en dólares estadounidenses con los que el inversionista participa en el mercado. Se calcula de la siguiente manera:

|                                     |   |                 |                                |
|-------------------------------------|---|-----------------|--------------------------------|
| Monedas Directas<br>(JPY, CHF, DEM) | MV = $\frac{\text{Tam. Contrato} \times (\text{No. Contratos})}{\text{Precio Ejecucion}}$ |                 |                                |
| Monedas Indirectas:<br>(GBP, EUR)   | MV =  | (Tam. Contrato) | (Precio Ejec.) (No. Contratos) |

**Ejemplo 1:**

El Sr. "X" compra 5 contratos de GBP en 1.7041/51 el valor de mercado de su posición se calcula de la siguiente manera:

$$MV = (125,000) (1.7051) (5) = 1,065,687.50$$

Es decir, la participación del Sr. "X" en el mercado es de \$1,065,687.50 USD

El Sr. "Y" vendió 35 contratos de JPY en 125.01/11 el valor de mercado de su posición se calcula de la siguiente manera:

$$MV = (25,000,000) (35) / 125.11 = 6,993,845.41$$

Es decir, la participación del Sr. "Y" en el mercado es de \$6,993,845.41 USD

El **Valor del Punto (VP)** representa el cambio en el valor de mercado de una inversión por cada punto que cambie la cotización, el valor del punto se calcula de la siguiente manera:

|                                      |      |   |   |   |
|--------------------------------------|------|---|---|---|
| Monedas Directas:<br>(JPY, CHF, DEM) | VP = | $\frac{(\text{Tam. Contrato})}{\text{Precio de Ejecucion}}$ | - | $\frac{(\text{Tam. Contrato})}{\text{Precio de Ejecucion} +/- 1}$ |
|--------------------------------------|------|---|---|---|

|                                   |      |  |   |  |
|-----------------------------------|------|--|---|--|
| Monedas Indirectas:<br>(GBP, EUR) | VP = | $(\text{Tam. Contrato})(\text{Prec. Ejec.})$ | - | $(\text{Tam. Contrato})(\text{Prec. Ejec.} +/- 1)$ |
|-----------------------------------|------|--|---|--|

**Ejemplo 2:**

El valor del punto de la GBP (del ejemplo 1) es:

$$(125,000) (1.7051) - (125,000) (1.7052) = 12.5$$

Es decir, por cada punto que fluctúe GBP, la inversión del Sr. "X" cambia \$12.50 USD

El valor del punto del JPY (del ejemplo 1) es:

$$(25,000,000 / 125.11) - (25,000,000 / 125.12) = 15.96$$

Es decir, por cada punto que fluctúe JPY, la inversión del Sr. "Y" cambia \$15.96 USD.

Es así como se deduce que mientras el valor del punto de las monedas directas varía según se mueva la cotización, el valor del punto de las monedas indirectas siempre será el mismo.

**I.III Cálculos de Utilidad y Pérdida:**

Una **utilidad o pérdida (P/L)** de operación se calcula únicamente cuando la posición se cierra, Para cerrar una posición de compra es necesario ejecutar una orden de venta y viceversa. La utilidad o pérdida de la operación se obtiene por la simple resta del valor de compra menos el valor de venta y multiplicándose este resultado por el número de contratos operados. La fórmula queda de la siguiente forma:

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Monedas Directas<br>(JPY, CHF, DEM) | $P/L = \frac{(\text{Tam. Contrato})}{\text{Precio Venta}} - \frac{(\text{Tam. Contrato})}{\text{Precio Compra}} (\text{No. Contratos})$ |
| Monedas Indirectas:<br>(GBP, EUR)   | $P/L = (\text{Prec. Venta} - \text{Prec. Compra}) (\text{Tam. Contr.}) (\text{No. Contr.})$   |

**Ejemplo 3:**

El Sr. "Y" (del ejemplo 1) cierra su posición de Yen Japonés en 126.10 la utilidad o pérdida se calcula de la siguiente manera:

$$P/L = (25,000,000 / 125.11) - (25,000,000 / 126.10) (35) = 54,908.06$$

Es decir, el Sr. "Y" tuvo una utilidad de \$54,908.06 US Dollars en su operación,

El Sr. "X" (del ejemplo 1) cierra su posición de libra esterlina en 1,6880190. La utilidad o pérdida se calcula de la siguiente manera:

$$P/L = (1,6880 - 1.7051) (125,000) (5) = -10,687.50$$

es decir, el Sr. "X" perdió \$10,687.50 US Dollars en la operación.

**I.IV Intereses.**

Los intereses se calculan diariamente sobre posiciones que se dejan abiertas al momento de cierre de mercado, es decir, a las 2:00 p.m. Las tasas de interés son fijadas por Tanrich Investment y están sujetas a cambios. Estas tasas se basan en el diferencial que existe entre las tasas de interés a corto plazo de los países involucrados frente a Estados Unidos, Por ende, dependiendo de la posición tomada dentro del mercado, se paga o se cobra un interés. Las posiciones que sean abiertas y cerradas en un mismo día de operación no están sujetas a intereses. La siguiente tabla se muestra las actuales tasas de interés; además, las formulas para el pago o abono de intereses.

|     | VENTA   | COMPRA  |
|-----|---------|---------|
| JPY | 3.875%  | -5,875% |
| CHF | 2.750%  | -4.750% |
| DEM | 1.250%  | -3.250% |
| GBP | -2.500% | 0.500%  |
| EUR |         |         |

**Formula:**

$$\text{Monedas Directas: } I = \frac{(\text{Tam. Contrato}) (\text{No. Contratos}) (\text{Int. Anual}) (\text{No. de Días})}{(\text{Precio Ejec.}) (360)}$$

$$\text{Monedas Indirectas: } I = (\text{Tam. Cont.}) (\text{Prec. Ejec.}) (\text{No. Contr.}) \frac{(\text{Int. Anual}) (\text{No de Días})}{360}$$

**Ejemplo 4:**

El Sr. "Y" cierra su posición de yen japonés después de 7 días, Su ajuste por intereses queda de la siguiente manera:

$$\text{Int} = (25,000,000 / 125.11) (35) (.03875 / 360) (7) = 2,634,83$$

Es decir, el Sr. "Y" recibió \$5,269.66 US Dollars por ajuste de intereses en su operación.

El Sr. "X" cierra su posición de libra esterlina después de 2 días, Su ajuste por intereses queda de la siguiente manera:

$$\text{Int} = (125,000) (1.7051) (5) (.005 / 360) (2) = 29.60$$

Es decir, el Sr. "X" recibió \$29.60 US Dollars por ajuste de intereses en su operación.

Es importante notar tres elementos muy importantes dentro del cálculo de intereses:

- El ajuste por intereses puede ser cargado o abonado dependiendo de la posición que asuma el cliente,
- El interés se ajusta diariamente al cierre del mercado,
- Los días miércoles se ajustan tres días de intereses (miércoles, sábado y domingo) mientras que el viernes solamente se ajusta un día.

**I.V Comisiones:**

Will carga una comisión única de \$100.00 USD por cada contrato que se opera al momento de cerrar una operación. La comisión puede variar según la casa de bolsa con la que se opere.



CAPITULO I I

## CAPITULO II

## REQUERIMIENTOS DE INVERSIÓN

AL MOMENTO DE DECIDIR PARTICIPAR EN UN MERCADO COMO LO ES FOREX, ES NECESARIO TENER LOS CONOCIMIENTO DE LOS CONCEPTOS BASICOS DE REQUERIMIENTOS DE INVERSIÓN Y EL SIGNIFICADO DE CADA TERMINO EN CUESTION DE TRANSACCIONES CON UN BROKER.

### II.1 Keeping, Necessary Margin, Floating, Profit or Loss and Equity. Balance, Margen Necesario, Flotante, Utilidad o Pérdida y Capital.

El **Keeping o Balance (K)** de una cuenta es la cantidad total de dinero (en US Dollars) disponible para invertir. El balance, en pocas palabras, es igual a la cantidad invertida. Durante el curso de la operación éste se ve afectado por las comisiones, el ajuste de intereses y por la utilidad o pérdida realizada.

Las comisiones se deducen del balance en el momento de realizar la operación, los intereses se ajustan diariamente al cierre de mercado y la utilidad o pérdida se suma o resta en el momento en que se cierra una operación. Por lo tanto, el balance de una cuenta se modifica cuantas veces sea necesario dependiendo del número de operaciones llevadas a cabo y de las operaciones que se dejen en periodo *overnight* al cierre de mercado.

El **Necessary Margin o Margen Necesario (N)** representa la cantidad mínima requerida para mantener una posición abierta en el mercado. El margen necesario, para mantener una posición abierta es:

|                     |             |                         |
|---------------------|-------------|-------------------------|
| Operación Intraday  | \$ 1,000.00 | US Dollars por contrato |
| Operación Overnight | \$ 2,000.00 | US Dollars por contrato |

Una **Floating Profit or Loss o Utilidad o Pérdida Flotante (F P/L)** es aquella utilidad o pérdida que todavía no está realizada. Esta resulta de la diferencia entre el precio ejecutado al abrir una operación vs. el precio al que actualmente se encuentre la cotización dentro del mercado.

Se calcula utilizando la misma fórmula vista en el capítulo pasado acerca de utilidad y pérdida. La única diferencia radica en substituir el precio al que se cerró la operación por el precio al cual se encuentra la cotización actualmente.

El **Equity o Capital o Balance Efectivo (E)** representa el valor de la inversión en cualquier momento del día. Se obtiene sumando o restando al balance la utilidad o pérdida flotante.

$$E = K \pm F P/L$$

## II.II Margin Shortfalls Faltas de Margen

Los contratos no tienen un plazo fijo o fecha determinada de duración. Un inversionista puede mantener abierta una posición por el tiempo que su estrategia dicte. Para poder mantener una posición abierta se requiere que el capital sea más grande que el margen necesario y el balance. En caso de que alguno de estos requisitos no sean cumplidos, se cae en cualquiera de las siguientes situaciones:

- *Over trade* o Sobre-operación ocurre cuando el balance es menor al margen necesario requerido intradía, es decir, no hay suficiente capital para abrir una nueva posición en el mercado. En este caso, el *dealing room* cerrará todas las posiciones que no puedan ser soportadas inmediatamente.
- *Short Margin* o Margen Corto sucede cuando el balance es menor al margen necesario *overnight*, es decir, una cuenta es incapaz de soportar una o varias posiciones abiertas *overnight*. Este supuesto siempre sucede al cierre de mercado. En este caso, el *dealing room* requiere que todas las posiciones que no puedan ser soportadas sean cerradas inmediatamente.
- Un *Margin Call* o Llamada de Margen se produce cuando WII solicita al cliente depositar más dinero. Este sucede cuando el capital de la cuenta del cliente es menor al 70% del margen necesario *overnight*. La cantidad a depositar por el cliente debe igualar o rebasar la cantidad del margen necesario *overnight*. Este margen debe ser depositado antes de las 2:00 p.m. tiempo de México. En caso de que el cliente no deposite antes de la hora indicada, se dan dos casos: el primero resulta en el cierre automático de sus posiciones. La segunda opción es llevar a cabo un *hedge* o cobertura en las posiciones que sea necesario.
- Un *Cut Point* o Punto de Corte sucede cuando el capital de la cuenta de algún cliente cae por debajo del 30% del margen necesario intradía. En ese momento, el *dealing room* lleva a cabo un *hedge* o cobertura de las posiciones o bien, cierra las mismas en la primera cotización disponible.

## II.III El Hedge o Cobertura:

En algunas ocasiones, es recomendable proteger una posición dentro del mercado. Para poderlo llevar a cabo, se abre una posición contraria a la previamente abierta, El hacer esto provoca que la utilidad o pérdida flotante sea la misma sin importar la fluctuación.

Una posición abierta de venta y una posición abierta de compra representan una posición cubierta. No representan dos diferentes posiciones. Este provoca que en caso de que exista una llamada de margen, ésta se dará cuando el capital caiga por debajo del 100% del margen necesario *overnight*, a diferencia del 70% por tener abierta solamente una posición,

**Ejemplo 5:**

El Sr. "T" compra 35 contratos de GBP en 1.7035/45 . después decide hacer un *hedge* en 1.6986/96. Calculando el valor de la flotante en tres diferentes cotizaciones, comprobarnos que estas son exactamente iguales.

| <b>Posiciones Abiertas:</b> | <b>1.6908/18</b>  | <b>1.7010/20</b>  | <b>1.7102/12</b>  |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Compra 35 GBP en 1.7045     | -59,937.50        | -15,312.50        | 24,937.50         |
| Venta 35 GBP en 1,6986      | 29,750.00         | -14,875.00        | -55,125.00        |
| <b>Total</b>                | <b>-30,187.50</b> | <b>-30,187.50</b> | <b>-30,187.50</b> |

Como se puede notar, la pérdida flotante es la misma, no obstante las diferentes cotizaciones.

CAPITULO III

## CAPITULO III

**ANALISIS TECNICO**

EL ANÁLISIS TÉCNICO ES EL ESTUDIO DE LA ACCIÓN DEL MERCADO, PRINCIPALMENTE POR MEDICIÓN DEL USO DE GRÁFICAS CON EL PROPÓSITO DE PREDECIR FUTURAS TENDENCIAS DE LOS PRECIOS. EL ANÁLISIS TÉCNICO UTILIZA ÚNICAMENTE LAS ESTADÍSTICAS GENERADAS POR LOS MERCADOS DEJANDO A UN LADO FACTORES EXTERNOS QUE PUEDAN AFECTAR LA OFERTA Y DEMANDA DE MATERIAS PRIMAS O *COMMODITIES*, DIVISAS Y DEMÁS INSTRUMENTOS FINANCIEROS. POR LO TANTO, POR MEDIO DEL MONITOREO DE TODAS ESTAS ESTADÍSTICAS, LOS ANALISTAS TÉCNICOS BUSCAN DESCRIBIR Y EXPLICAR LOS MOVIMIENTOS DE LOS PRECIOS TANTO EN EL CORTO COMO EN EL LARGO PLAZO.

**III.1 Introducción al Análisis Técnico**

La suposición básica que soporta al análisis técnico comenta que, "Por medio del estudio de las estadísticas generadas por los mercados, uno puede arribar a conclusiones significativas acerca de precios en el futuro". En otras palabras, lo que sucedió ayer en el mercado puede ser una clara indicación de como se comportaran los precios.

El análisis técnico es bastante popular porque es eficiente y preciso. Las únicas tres series de datos requeridos son el precio, el volumen y el interés abierto. La información es fácil de mantener y almacenar; usualmente, en modelos computacionales previamente diseñados; La historia de los precios, el volumen y el interés abierto crean todo un gran punto de referencia para el análisis técnico. Por medio de la generación de gráficas diarias, semanales y mensuales, el analista puede desarrollar suposiciones y modelos de acción del mercado tanto de corto como de largo plazo.

El precio es el valor de mercado del instrumento que se este estudiando ( en el caso de divisas son los precios de cotización). El volumen representa la actividad total en el mercado durante un periodo específico, es decir, representa el numero total de contratos operados durante un día. El volumen se representa por una barra vertical en la parte inferior de la gráfica por debajo de la barra de los precios. El interés abierto es el numero total de contratos que se dejan abiertos al cierre de un periodo. El interés abierto se representa en una gráfica con una línea en la parte inferior que corre por arriba de la barra del volumen.

A diferencia de otros tipos de análisis, el análisis técnico hace uso de toda la información disponible en el mercado. Esto es posible ya que se asume que el precio actual en el mercado engloba todo lo que se pueda saber en ese momento acerca de los mercados; especialmente, la oferta y demanda tanto de compradores como de vendedores. La meta del análisis técnico es estimar las fuerzas relativas de venta y compra para poder decidir que comprar, que vender y en que momento hacerlo, buscando controlar y limitar el riesgo.

Hay tres premisas bajo las cuales se rige el estudio del análisis técnico:

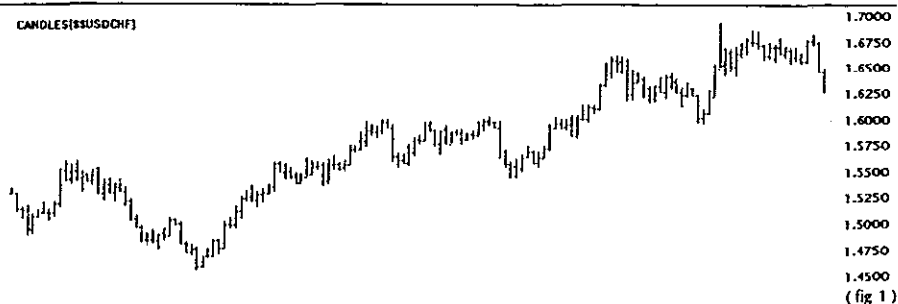
- El precio lo descuenta todo: El analista cree que todo aquello que pueda afectar el precio de mercado de cualquier instrumento (factores fundamentales, políticos, psicológicos, etc.) se refleja de inmediato en el precio de es instrumento.
- Los precios se mueven en tendencias: Se dice que el comportamiento de un mercado es aleatorio pero con tendencia. El propósito de la acción de los precios es identificar tendencias en sus primeras fases de desarrollo para poder tomar ventaja de las mismas. Un operador tratará de identificar una tendencia lo más pronto posible para entrar al mercado en óptima posición y salirse cuando esta tendencia termine o se agote.
- La historia se repite a si misma: Los patrones de una gráfica reflejan ciertas imagines que revelan la dirección psicológica del mercado (*bullish o bearish*). Siendo que estos patrones han mostrado ser certeros en el pasado, se asume que lo seguirán siendo en un futuro.

### III.II Construcción de Gráficas (Tipos de Gráficas)

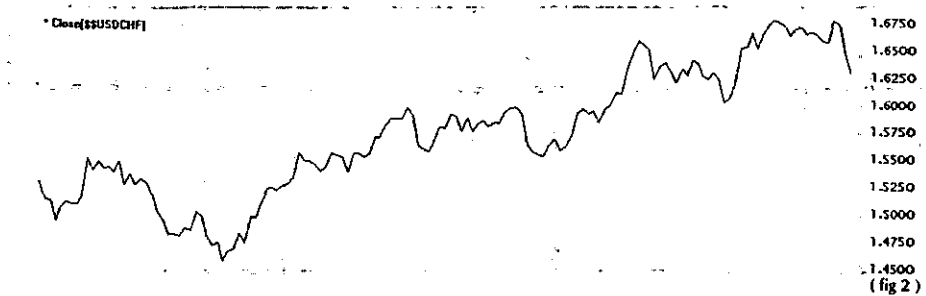
Para el estudio de las gráficas, nos vamos a concentrar en los siguientes patrones:

- Barras
- Líneas
- Candeleros
- Punto y Figura

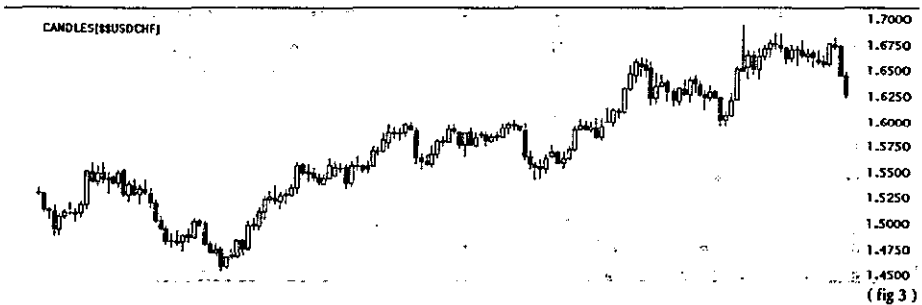
Una gráfica de barras muestra cada periodo de acción por medio de barras verticales. La gráfica de barras generalmente muestra el precio máximo, el precio mínimo y el precio de cierre. Algunos análisis también muestran el precio de apertura con una pequeña raya al lado izquierdo. Una gráfica de barras (fig. 1) puede ser construida para cualquier periodo de tiempo. Gráficas intradía de corto plazo miden máximos, mínimos, aperturas y cierres para periodos tan cortos como un minuto. Un promedio de una gráfica de barras diarias cubre periodos de entre seis y nueve meses de historia de los precios. De cualquier manera, para análisis de mayor plazo se deben utilizar gráficas semanales y mensuales. En una gráfica semanal, cada barra representa una semana; en una gráfica mensual, un mes.



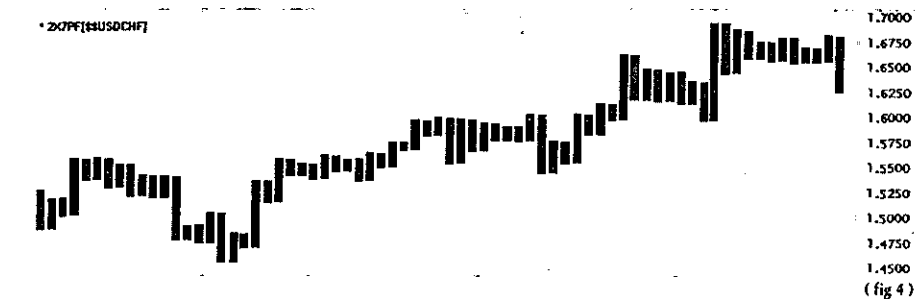
Una gráfica de líneas (fig. 2) se basa sobre alguno de los 4 precios o niveles: *High*, *Low*, *Open* y *Close*. El precio de cierre es el valor mas importantes del periodo o día. Una gráfica de líneas es una medida más válida para medir la actividad de los precios.



La gráfica de candelero (fig. 3) muestra la acción diaria por media de una vela rellena o hueca. Se dibuja una vela entre el precio de apertura y el de cierre, un precio de cierre mas alto comparado con el de apertura da una vela blanca o hueca. Si el precio de cierre es por debajo que el de apertura se muestra una vela rellena.



La gráfica de punto y figura (fig. 4) muestra la acción del precio en un formato más condensado. Las columnas "X" muestran precios a la alza. Las columnas "O" muestran precios a la baja. En este tipo de gráficas el tiempo no es factor primordial; de hecho, no se marca rangos de tiempo. Las gráficas de punto y figura tratan de identificar cambios de tendencias en el comportamiento técnico en las gráficas. De esta forma las señales de compra o venta son más precisas en este tipo de gráfica.





### III.III Líneas de Tendencia

Una suposición obvia derivada del estudio de las gráficas es que los precios se mueven en tendencias. Esta tendencia toma frecuentemente un patrón definido que cubre una línea recta. De hecho, la habilidad de los precios para adherirse a una línea recta imaginaria es una de las características más extraordinarias de los movimientos de las gráficas, una línea de tendencia se construye o es válida cuando toca un mínimo de tres puntos.

Como corolario el comportamiento de un instrumento financiero es conocido como un **comportamiento aleatorio con tendencia**. Las tres direcciones que puede tomar una tendencia son: a la alza (*Uptrend*), a la baja (*Downtrend*) o tendencia de consolidación (*Trendless*)(fig. 8).

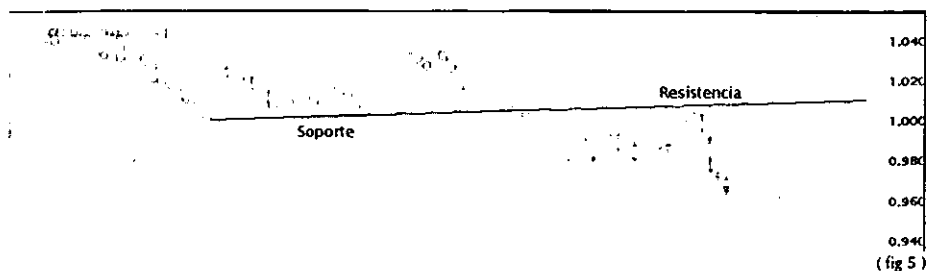
### III.IV Niveles de Soporte y Resistencia

Un área de soporte es el rango del precio en donde puede existir un aumento en la demanda de cualquier instrumento. Un área de soporte es fácil de identificar cuando la tendencia es a la alza. Por lo general, en una tendencia a la alza, cualquier área previa de congestión o consolidación se considera como un soporte. Por tanto, un soporte es el nivel de precios donde los compradores son lo suficientemente fuertes para absorber a los vendedores.

Un Área de resistencia es un rango de precios donde la característica es el aumento en la oferta o presión por vender un instrumento, si el mercado está a la baja, cualquier punto previo de consolidación es considerado como una resistencia. En un mercado a la alza, cualquier precio máximo previo será considerado como punto de resistencia; por tanto, la resistencia es el nivel de precios donde los vendedores superan a los compradores.

A partir de esto, podemos concluir: que en el momento en que un área de resistencia es penetrada, ésta se convierte de inmediato en área de soporte. De la misma manera, un soporte que se ve penetrado, se convierte de inmediato en una resistencia. La figura 5 muestra varios soportes y resistencias que confirman este supuesto.

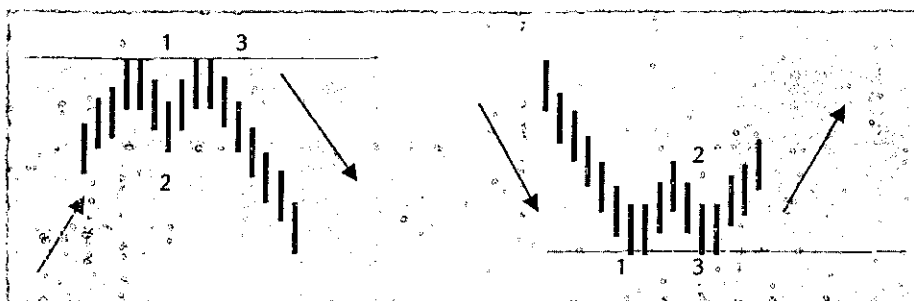
Por tanto, mientras más tiempo haya persistido un soporte antes de ser penetrado, más tiempo resistirá al convertirse en resistencia. En caso contrario, sucede exactamente lo mismo.



### III.V Cambio de Tendencia

Para que una tendencia a la alza continúe, cada nivel anterior de soporte debe ser más alto que el anterior. De la misma manera, cada nivel de resistencia debe ser más bajo que el anterior, en una tendencia a la baja. Si una corrección en una tendencia alcista desciende hasta el nivel de soporte, se puede concluir que es una advertencia de fin de tendencia. Si el nivel de soporte es roto, ha comenzado un cambio de tendencia.

La figura 6 muestra como el punto 3 no pudo rebasar el límite del pico en el punto 1; a partir de ahí, se decreta: un cambio de tendencia (*double top*). En caso contrario, existiría un *double bottom*.



(fig 6)

### III.VI Tipos de Líneas de Tendencia

Existen dos tipos de líneas de tendencia: línea alcista (o de soporte) y línea bajista (o de resistencia). Una línea alcista se traza por el lado inferior derecho de cotizaciones consecutivas a la alza. Una línea bajista se traza por el lado superior derecho de cotizaciones consecutivas a la baja. Un correcto trazo de estas líneas es, como cualquier otro aspecto del análisis técnico, un arte. La regla general es tomar dos puntos en la gráfica y unirlos a un tercero que valide la teoría. Una vez que se cumplan estos requisitos, la línea de tendencia será de gran utilidad para marcar niveles futuros en cotizaciones.

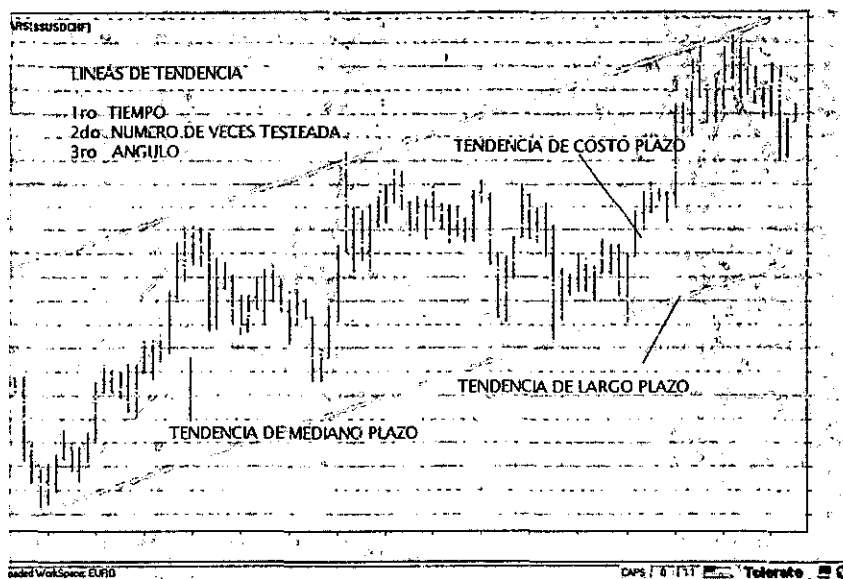
Uno de los conceptos básicos para entender las tendencias dice que "Una tendencia en movimiento tenderá a permanecer en movimiento". Como corolario a este punto, una vez que una línea de tendencia adopte cierta rapidez y cierto ángulo, ésta usualmente los mantiene por un tiempo considerable. También, podemos concluir que las líneas de tendencia nos advierten el momento en que una tendencia pueda cambiar.

Una línea alcista muestra el área de soporte cuando se pretende comprar, los puntos cerca de la línea de tendencia son considerados como oportunidades de compra; de la misma manera, el soporte muestra cuando la línea de tendencia es rota, por consiguiente, un cambio de tendencia.

Una tendencia a la baja muestra el área de resistencia cuando se pretende vender. Por tanto, mientras la línea de tendencia no se vea penetrada, ésta también puede ser usada para determinar zonas de compra y venta.

Hay tres factores que afectan la fortaleza de una línea de tendencia: (fig. 7)

- Primero, mientras la línea se haya mantenido más tiempo intacta, más difícil será de penetrar, es decir, una línea que ha permanecido intacta durante 3 años es más fuerte que una línea que ha permanecido de la misma manera por una semana.
- Segundo, mientras más veces haya sido probada la línea de tendencia, más fuerte resulta ser ésta, es decir, una línea de tendencia que ha sido puesta a prueba 10 veces, es más fuerte que una que ha sido testeada 3 veces.
- Tercero, el ángulo de inclinación de la tendencia muestra la fortaleza de la misma. La tendencia que forma un ángulo  $45^\circ$ , nos muestra una tendencia estable. Un ángulo pequeño nos maca frigidéz en la tendencia. Y un ángulo elevado, muestra que la tendencia durara poco tiempo.



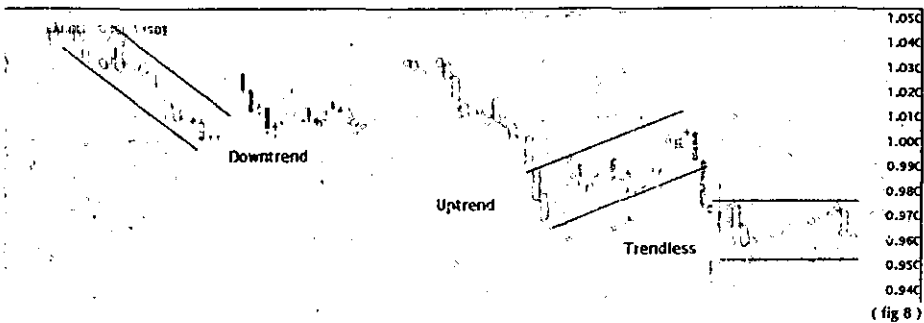
(fig.7)

De esto podemos concluir que una violación a una fuerte línea de tendencia puede ser un indicador más confiable que una violación a una débil línea de tendencia. El analista utiliza filtros de precio y tiempo para determinar la validez de una violación a una línea de tendencia. El filtro de precio más común es un criterio de penetración del 1 al 3%, El filtro de tiempo requiere que los precios de cierre concluyan fuera de la línea de tendencia por dos sesiones consecutivas. Al ser violados los niveles de soporte y resistencia, estos se convierten en lo contrario. Este mismo precepto es válido para las líneas de tendencia, Por tanto, podemos concluir que las líneas de tendencia también pueden ser usadas para determinar precios en un futuro.

### III.VII Canales

En algunos casos, los precios llevan un movimiento continuo entre dos líneas paralelas: Una es la línea básica de tendencia y la otra es la línea del canal., Un canal es constituido por el espacio existente entre estas dos líneas (fig. 10). Un canal nos permite percibir buenas oportunidades en el corto plazo. Al igual que en puntos anteriores, mientras más largo sea el canal y permanezca intacto, este será más valido.

De las dos líneas que conforman un canal, la línea básica de tendencia es la más importante, La línea del canal es de uso secundario. En la figura 8 las líneas básicas de tendencia se utilizan para oportunidades de compra.



### III.VIII Figuras o Patrones de Precios

Los patrones de precios son formaciones que aparecen en las gráficas y que se pueden clasificar en diferentes categorías. Estos patrones aparecen cuando la tendencia es de consolidación. Los patrones son extremadamente útiles para establecer posibles precios objetivos, existen dos tipos de patrones: patrones reversibles y patrones de continuación. Un patrón reversible significa que un gran retroceso se está llevando a cabo. Un patrón de continuación refleja un periodo de consolidación antes de que se vuelva a reanudar la tendencia.

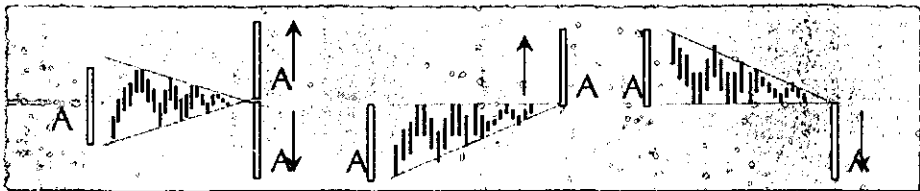
### III.IX Tipos de Triángulos

Existen tres tipos de triángulos (fig. 9): simétricos, ascendentes y descendentes. Cada triángulo tiene una forma diferente y por tanto, significan predicciones diferentes

Un triángulo simétrico es la consolidación en la cotización, a través del tiempo el rango de cotización se reduce, mientras las fuerzas de compra y de venta al mismo tiempo pierden presencia poder, por lo general el monto de posiciones involucradas en el mercado se reduce. Al rompimiento del triángulo el precio objetivo será de igual magnitud que la base del triángulo formado para el sentido donde haya roto.

Un triángulo ascendente es la continuación de un patrón a la alza y usualmente se resuelve por un rompimiento en su pico superior. Se forma por una línea superior horizontal y una línea inferior ascendente. El patrón indica que los compradores son más agresivos que los vendedores. Es un patrón que muestra a las cotizaciones moviéndose de manera progresiva a la alza respetando a la vez, una línea de resistencia. El precio objetivo se puede medir obteniendo la altura del triángulo y proyectando esta distancia a partir del pico del triángulo hacia arriba.

Un triángulo descendente es lo contrario a uno ascendente y por a general, es considerado como un patrón a la baja. Este patrón indica que los vendedores son más agresivos que los compradores y se resuelve a partir de una penetración sobre la línea de soporte. El precio objetivo se calcula a partir del mismo criterio.

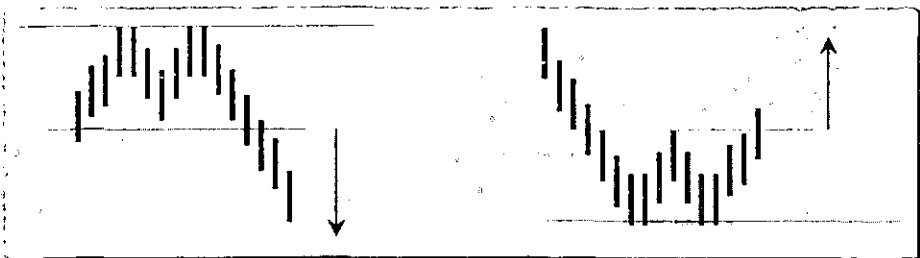


(fig 9)

### III.X Formaciones de *Double Top (M)* y *Double Bottom (W)*

Una formación M o *double top* (fig. 10) es un patrón reversible que generalmente indica el debilitamiento de una tendencia a la alza y el comienzo de una tendencia a la baja. Cuando los precios son incapaces de rebasar el precio máximo de algún día anterior, se forman estos patrones.

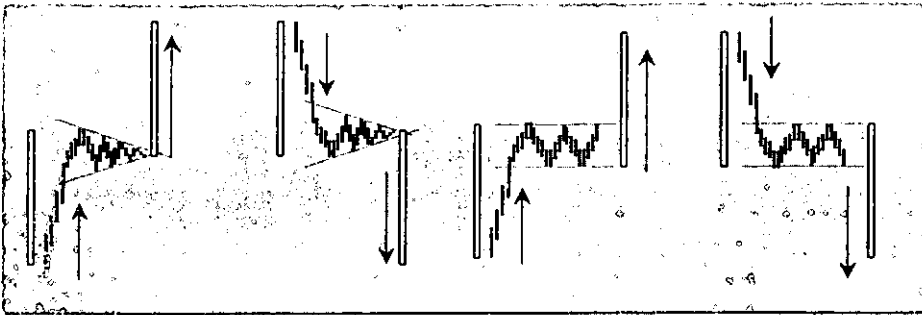
Una formación W o *double bottom* generalmente indica el debilitamiento de una tendencia a la baja y el comienzo de una tendencia alcista. Estas formaciones se presentan cuando los precios son incapaces de penetrar un cierto nivel de soporte en dos ocasiones.



(fig 10)

### III.XI Banderas y Banderines

Estos dos patrones representan breves pausas en movimientos dinámicos del mercado (fig.11), de hecho, para que estas formaciones sean validas, las gráficas deben tener movimientos bruscos que representen el "asta" de un banderín o una bandera. Estos patrones representan un "respiro" para el mercado al momento de experimentar movimientos bruscos, es una breve pausa de estos movimientos antes de continuar con su tendencia previa. Los banderines y las banderas son los patrones de continuación más confiables. Los precios objetivos se obtienen a partir del tamaño del "asta" de los mismos.



(fig 11)

### III.XII Gaps

Un *Gap* es una zona donde la gráfica de barras muestra que en ciertas cotizaciones no hubo operación. Por ejemplo, si tomamos una tendencia alcista donde el precio de apertura de este día es superior al precio de cierre del día anterior, se forma un *gap* o espacio abierto en la gráfica. Por lo general, existen cuatro tipos de *gaps*:

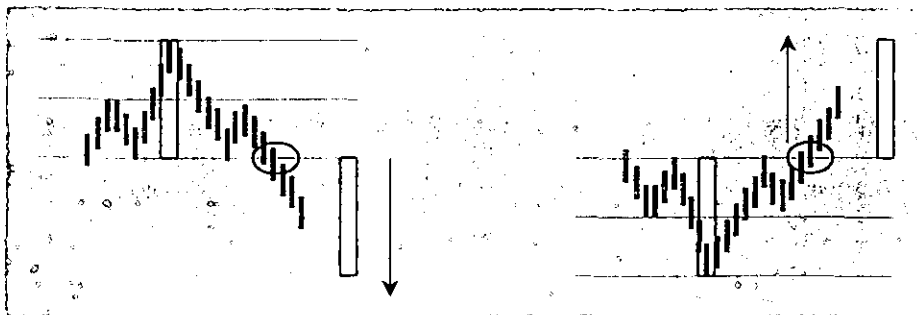
- *Gap Comun*. Generalmente ocurre en mercados con poca volun--n o a la mitad de rangos horizontales de operación.
- *Breakaway Gap*. Generalmente ocurre al completarse un importante patrón de precios y por tanto, señala el principio de movimientos importantes en el mercado.
- *Runaway o Measuring Gap*. Después de un movimiento brusco de mercado, los Precios tienden a formar este tipo de *gaps*. En una tendencia alcista es señal de fortaleza en los precios, en una tendencia a la baja, es señal de debilidad.
- *Exhaustion Gap*. Cerca del final de una tendencia a la alza, los precios dan un último brinco, de cualquier manera, estos espacios son cubiertos en el corto plazo y la tendencia sufre un cambio.

### III.XIII Formaciones Head and Shoulders

Después de la creación y continuación de una tendencia, hay ciertos patrones en la gráfica que señalan un cambio en la tendencia. El patrón más viejo (y más confiable) es el

llamado hombro-cabeza-hombros. Este señala una tendencia a la baja así como un hombro-cabeza-hombros inverso señala tendencia a la alza (fig. 12).

Un pequeño rally simula al hombro izquierdo; un rally más grande indica la cabeza; y un ultimo pequeño rally indica el hombro derecho. Todos estos puntos conectados por una línea que se le conoce como línea de "cuello" representan la formación en cuestión. El precio objetivo para este tipo, de formaciones se encuentran midiendo la distancia existente entre la línea del cuello y la punta de la cabeza. El resultado de esta medición se proyecta de la punta de la cabeza hacia arriba; la punta de esta línea mostrará el precio objetivo.



(fig 12)

#### III.XIV Promedios Móviles

Los promedios móviles son la manera más popular y versátil para identificar señales de nuevas tendencias alrededor del mundo. Los promedios móviles no son líderes de mercado sino seguidores del mismo, es decir, jamás anticipan movimientos sino que los siguen.

Como lo indica la primera palabra, estos son un "promedio" de varios datos. Por ejemplo, si busca un promedio móvil de 10 días de precios de cierre, se suman los precios de estos 10 días y se dividen entre 10. El término "móvil" se utiliza ya que únicamente se utilizan los 10 últimos días de cotizaciones, es decir, el promedio será diferente cada día.

Los promedios móviles se trazan a partir de líneas que van acompañando al precio de un instrumento. Esto permite que la tendencia pueda ser identificada más fácil. Obviamente, un promedio móvil de pocos días se acerca más al precio ya que es más sensible a cambios, comparado con un promedio móvil de mayor plazo que corre más alejado de la cotización actual.

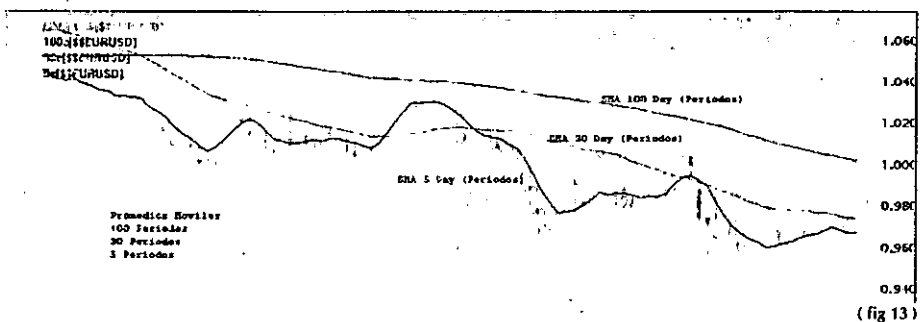
Existen varios tipos de promedios móviles:

- Promedios Móviles Simples: es la simple suma de precios divididos entre el mismo número de días y actualizados con el cambio de periodo.

- **Promedios Móviles Ponderados:** Estos son utilizados por varios analistas para poder corregir el problema de la ponderación. Para calcularlo, se le da más peso o valor en la fórmula a los precios inmediatos, mientras que los precios de fechas más lejanas tienen menor ponderación.
- **Promedios Móviles Exponenciales:** Es otra forma de ponderación. Mientras otros promedios móviles se basan únicamente en el número de periodos, estos promedios móviles se ocupan también de un factor asignado a movimientos bruscos del mercado. Por tanto, se dice que los promedios móviles exponenciales se diferencian de los demás ya que hacen uso de toda la información disponible sobre los precios.

La experiencia ha mostrado que, no obstante la complejidad para calcular ciertos promedios móviles, la validez de estos no aumenta significativamente. Por tanto, la mayoría de los operadores utilizan promedios móviles simples (fig.13).

Por lo general encontramos dos tipos de promedios móviles en una gráfica, la diferencia de estos se base en el tiempo, uno es de corto plazo o rápido mientras que el otro es de largo plazo o lento. Cuando el promedio rápido cruza por debajo al promedio lento se genera una señal de compra. Un hecho contrario señala oportunidad de venta.



### III.XV Osciladores de *Momentum*

Estos son extremadamente útiles cuando el mercado está en fase de consolidación ya que otros sistemas simplemente no funcionan. Hay muchas maneras de construir un oscilador de *momentum*. A continuación, se explicarán algunos de estos.

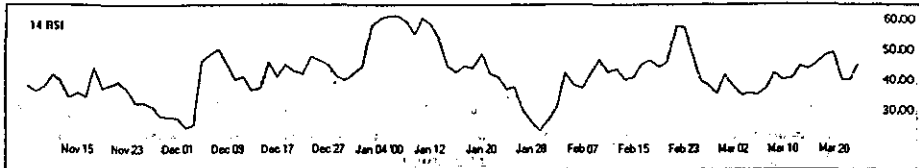
#### III.XV.1 Índice de Fuerza Relativa *Relative Strength Index (RSI)*

El RSI fue desarrollado por J. Welles Wilder Jr. y presentado en 1978. Es un indicador muy popular para señalar zonas de sobre-venta y sobre-compra para expresar la fuerza de los movimientos de precios en una escala del 0 al 100. Originalmente, Wilder



utilizó un lapso de 14 días. Ahora, varios analistas utilizan solamente 9 días para su cálculo. Mientras más corto sea el periodo de medición, más sensible serán tanto la amplitud como el oscilador. El RSI (fig. 11) funciona de mejor manera cuando las fluctuaciones alcanzan los extremos de arriba o de abajo.

El RSI se traza en una escala vertical con rangos entre 0 y 100. Los movimientos por arriba del 70 son considerados zonas de sobre-compra mientras que los movimientos por debajo del 30 son considerados zonas de sobre-venta (fig. 14).



(fig 14)

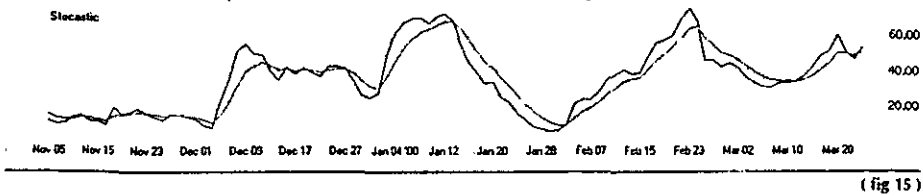
### III.XV.II Estocásticos

El proceso de Estocásticos, fue inventado por George Lane hace muchos años, pero fue hasta hace pocos años que el medio financiero descubrió su utilidad. Se basa en el supuesto de que mientras los precios aumentan, los precios de cierre suelen encontrarse en la parte alta del rango de cotización. De la misma manera, en mercados a la baja, los precios de cierre se localizan en la parte baja del rango de cotización.

En el proceso estocástico (fig. 15), se utilizan dos líneas: la línea %K y la línea %Q, La línea %K es más importante ya que otorga más señales para actuar en el mercado, La intención de este oscilador es determinar donde se encuentra el precio de cierre mas reciente con respecto al rango de cotización para cierto periodo. Por lo general, el periodo utilizado es de cinco días.

La formula mide un porcentaje que oscila entre el 0 y el 100 donde se encuentra el precio de cierre. Un promedio superior al 70 coloca al precio de cierre muy cerca del techo del rango (sobre-compra), mientras que un promedio menor a 30 lo coloca muy abajo (sobre-venta). La segunda línea (%D) se ocupa solamente de medir 3 días.

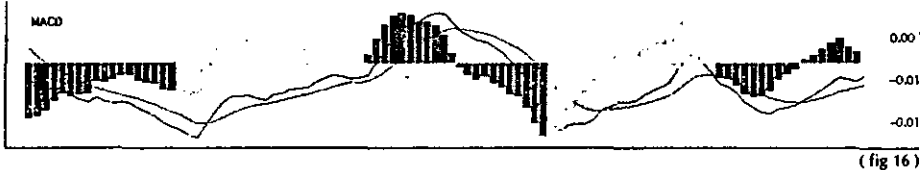
Los estocásticos fueron diseñados para usarse en gráficas semanales y mensuales, y así poder tener una perspectiva de mayor alcance aunque su uso en gráficas intradia de corto plazo es bastante popular. Existen varios formatos para los estudios de estocásticos, todos forman parte del mismo estudio, la diferencia deriva en el formato de días para medir la sensibilidad del mismo. Genéricamente, cuando un mercado esta sobre-vendido es el momento de pensar en colocar posiciones de Compra; de igual forma, cuando el mercado o el instrumento de estudio presenta un momento de sobre-compra en el estocástico, indica la posibilidad de colocar posiciones de Venta.



### III.XV.III Convergencia y Divergencia de Promedios Móviles *Moving Averages Convergence Divergence (MACD)*

El MACD es un indicador de sobre-compra y sobre-venta que se enfoca a la relación existente entre promedios móviles de corto y largo plazo. La línea del MACD muestra la diferencia entre estos dos promedios móviles. Una segunda línea, "la línea de señal", es un promedio móvil de corto plazo derivado de la línea del MACD, es decir, de la primera línea. Una señal de compra se refleja cuando la línea del MACD cruza desde abajo a la línea de señal. Una señal de venta se refleja cuando la línea del MACD cruza desde arriba a la línea de señal.

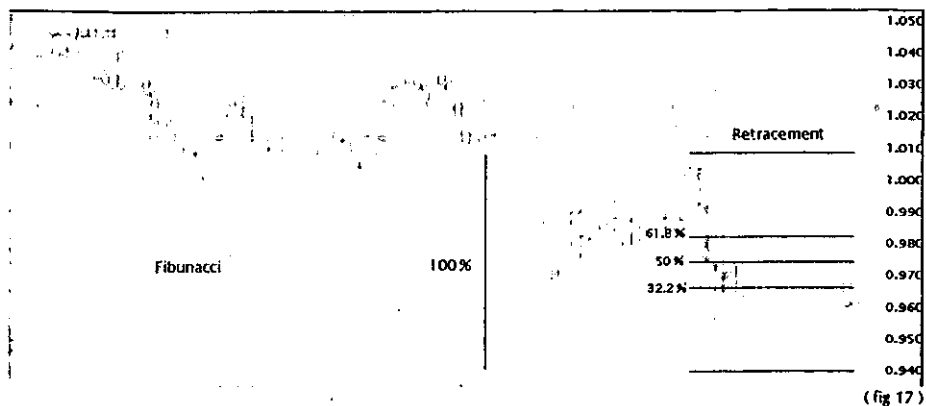
El oscilador MACD (fig. 16), convierte las dos líneas en un simple oscilador que fluctúa alrededor del cero. Este se logra restando la línea de señal a la línea del MACD. Cuando las dos cruzan, su diferencia es cero y al mismo tiempo, una señal de compra o venta se genera. Las señales generadas por el MACD y el oscilador MACD son idénticas. La decisión de usar uno u otro depende de cada analista.



### III.XV.IV Retrocesos

De acuerdo a los principios del análisis técnico, se asume que una tendencia permanecerá hasta que muestre señales de debilidad. Se sabe que una tendencia tiene un periodo de vida muy limitado, pero también hay que esperar a observar cuando puede tener lugar un retroceso. Los retrocesos son saludables para asegurar la continuación de una tendencia de largo plazo.

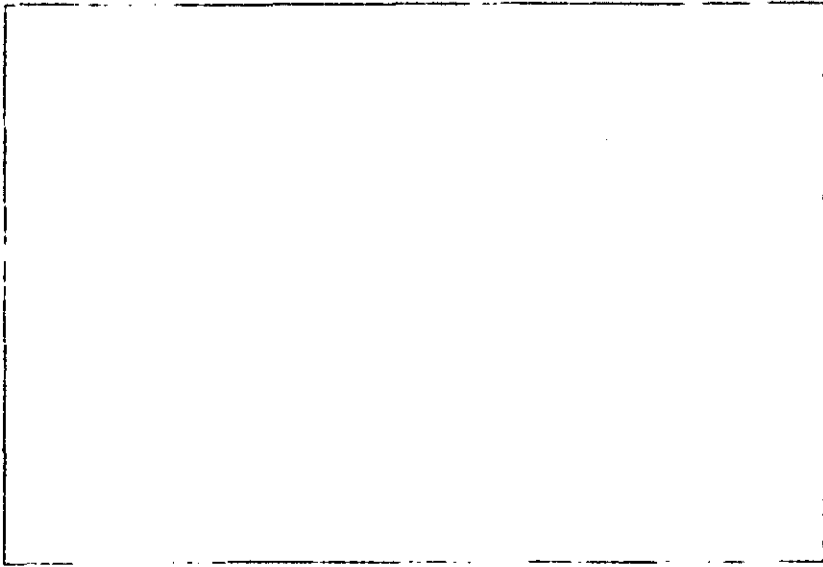
Si se mide el diferencial de precios cubierto en el movimiento principal, los retrocesos o rebates esperados bien pueden ser estimados en el 38.2%, el 50% y en el 61.8%, tomados de las constantes de Fibonacci (fig. 17), mientras más pronunciado sea el movimiento, mayor será el retroceso esperado. Un retroceso del 100% implicaría que la tendencia principal era solamente una parte de una tendencia de mayor plazo.



(fig 17)

A lo largo de las tendencias, hay momentos de toma de utilidades y de ajustes que son definidos como retrocesos en una tendencia alcista y como rebotes en una tendencia a la baja.

Como ultimo aspecto del análisis técnico, se presenta una serie de gráficas donde se muestran los estudios más importantes que observe un analista. Así mismo, existen una serie de gráficas de las principales monedas que se cotizan mundialmente (Anexo I). Es así como el analista observa en una misma página todos los diferentes estudios posibles para poder tomar decisiones más precisas y en menos tiempo.



GRAFICAS



EUR ↑ .8881 - .0037 GTIS .888/.8883 GTIS  
 At 12:55 Op .8915 Hi .8926 Lo .8852 Prev .8918

Currency TAS

**Stochastics** for **EUR Currency** 1/4

Range **12/31/98** - **3/30/01**

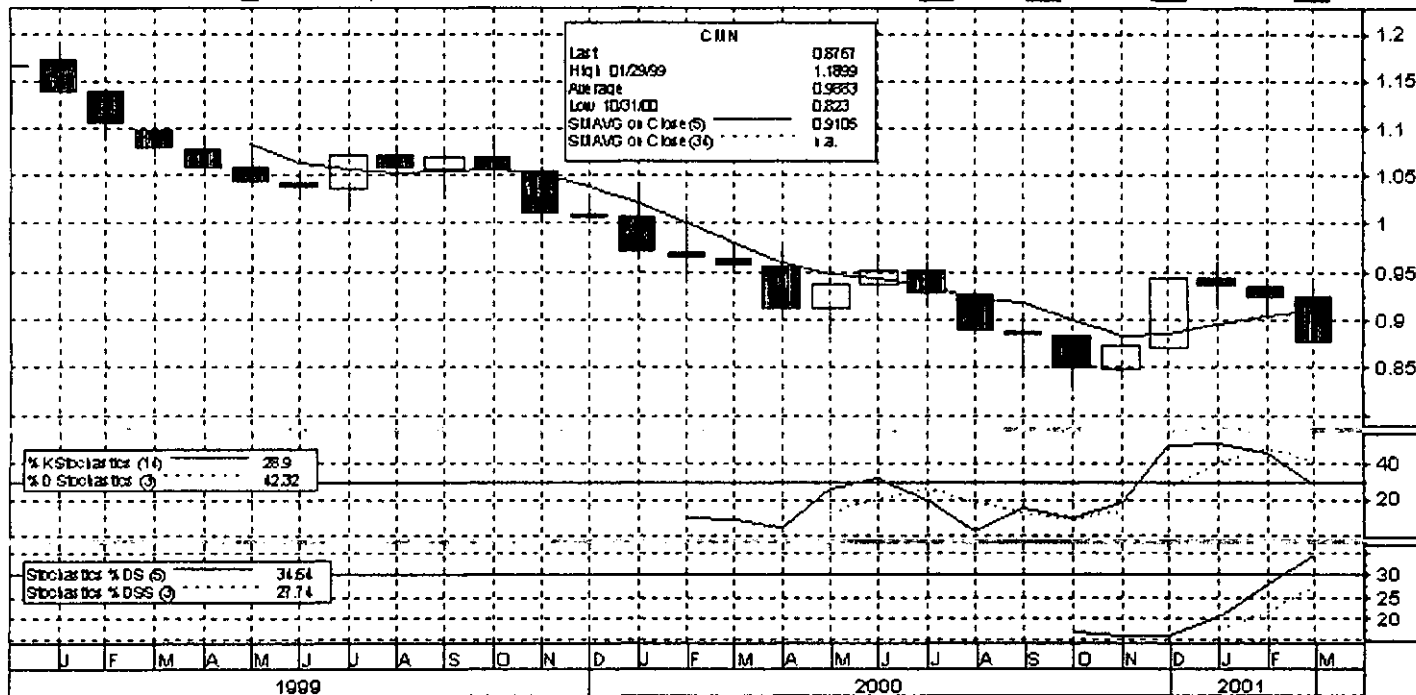
Period **10** Years mon

Upper Chart: **2** Candle Chart

Moving Averages **5** **34**

Stochastics **B** %K/%D, Slowed %D

Periods: %K **14** %D **3** %DS **5** %DSS **3**



EUR ↓ .8882 - .0036 GTIS .888/.8884 GTIS

Currency TAS

At 12:55 Op .8915 Hi .8926 Lo .8852 Prev .8918

### Stochastics for EUR Currency 1/11

Range 1/1/99 - 4/27/01

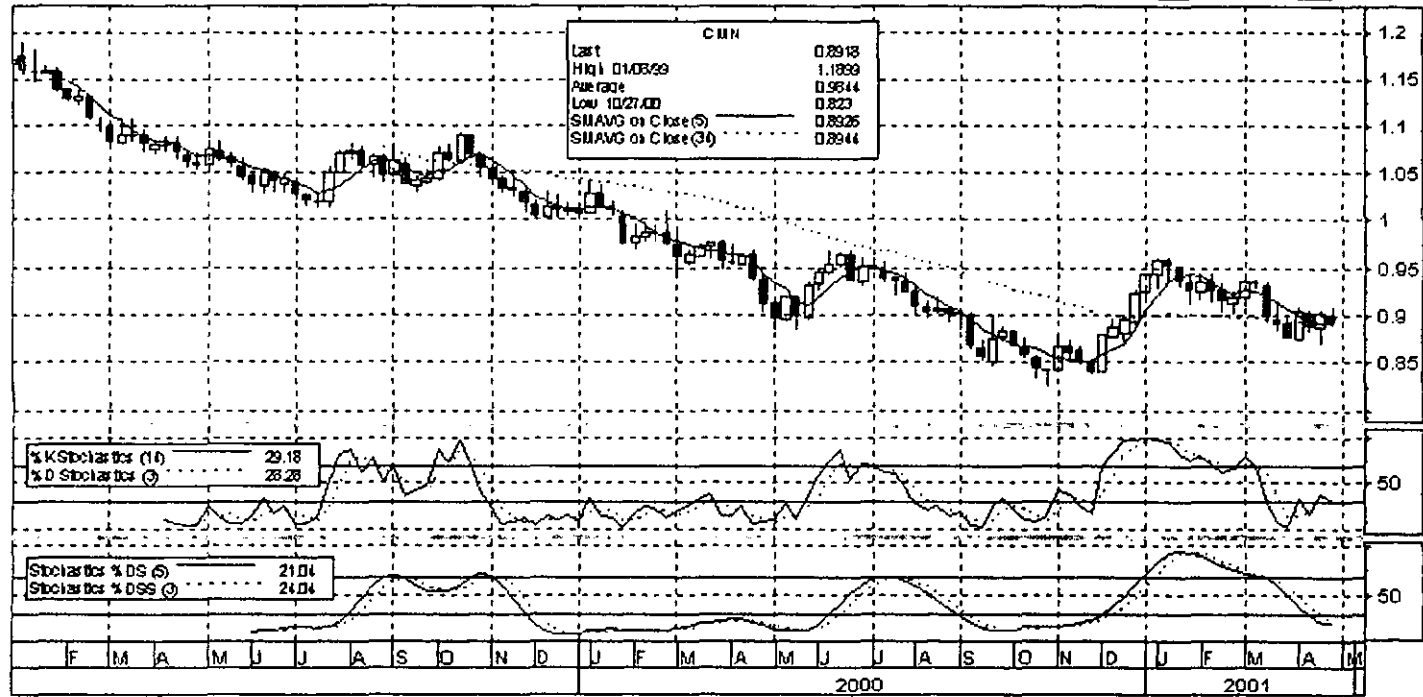
Period 5 Years week

Upper Chart: 2 Candle Chart

Moving Averages 5 34 1) News

Stochastics %K/%D, Slowed %D

Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



EUR ↓ .8883 - .0035 UBSW .8881/.8885 GTIS Curncy TAS  
 At 12:53 Op .8915 Hi .8926 Lo .8852 Prev .8918

Stochastics for EUR Curncy 1/11

Range 4/30/00 - 4/30/01 Period  Daily  
 Upper Chart:  Candle Chart Moving Averages  5  34 1) News  
 Stochastics  %K/%D, Slowed %D Periods: %K  14 %D  3 %DS  5 %DSS  3



EUR 1 .9073 +.005 DEUT .9071/.9074 DEUT Curncy ITAS  
 At 21:08 Op .9012 Hi .908 Lo .9012 Prev .9022

**Bar Chart** for **EUR Curncy**

Interval Size (Minutes) **60** Number of Days **9**  
 Upper Chart: Type **B** Bar Chart Moving Averages **9 18**  
 Stochastics Periods **14 3**

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Last                | 0.9073 |
| High on 04/22 19:30 | 0.908  |
| Air Rate            | 0.8890 |
| Low on 04/18 08:30  | 0.8839 |
| SMAVG of Close (9)  | 0.9041 |
| SMAVG of Close (18) | 0.9027 |





CHF ↑1.7325 +.0082 GTIS 1.7322/1.7327 GTIS Curncy TAS  
 At 12:51 Op 1.7257 Hi 1.7377 Lo 1.7230 Prev 1.7243

Stochastics for CHF Curncy 1/11

Range 4/30/91 - 3/30/01

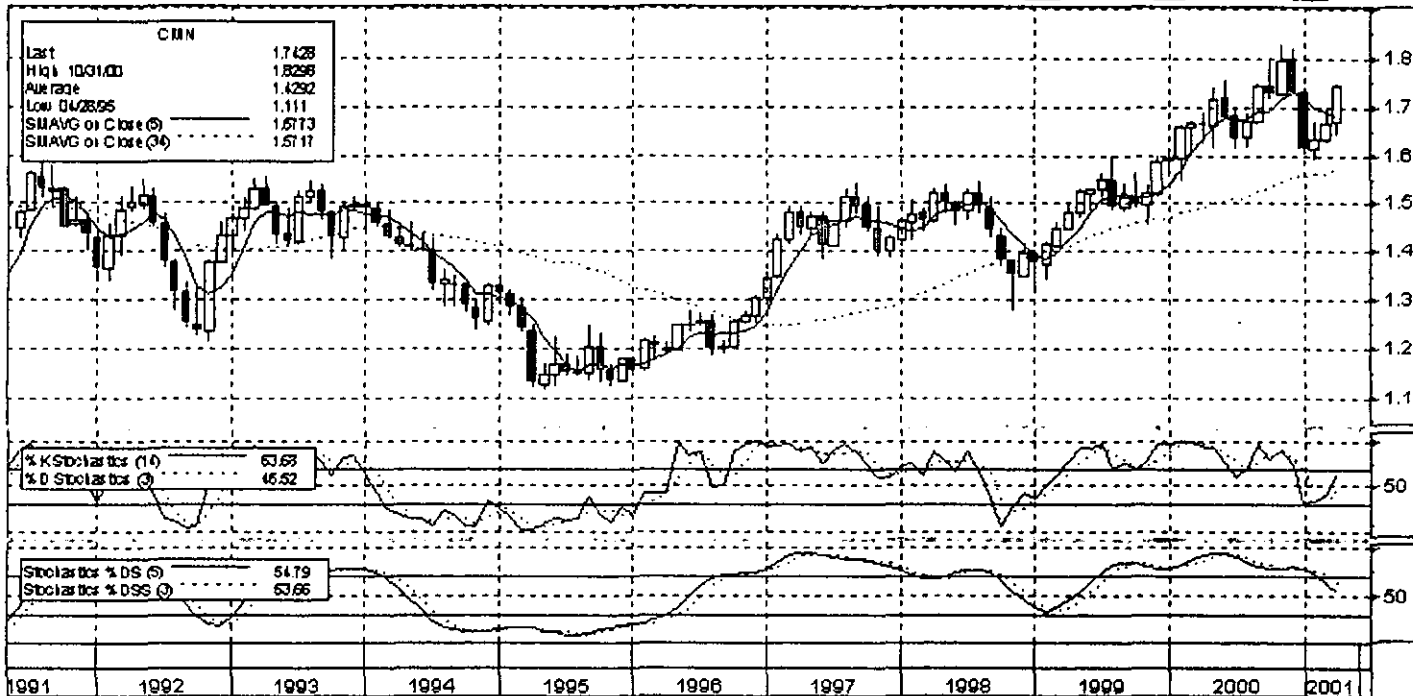
Period 10 Years mon

Upper Chart: 2 Candle Chart

Moving Averages 5 34 1) News

Stochastics B %K/%D, Slowed %D

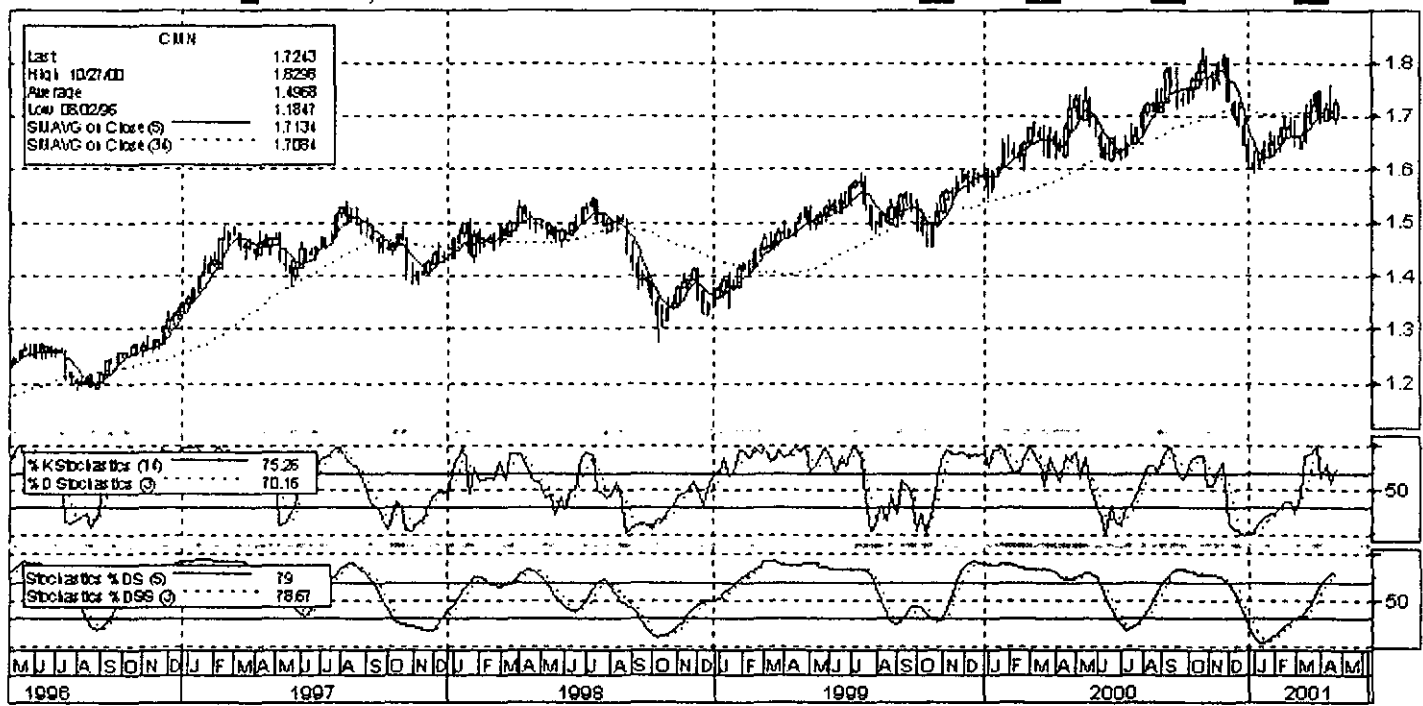
Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



CHF  $\uparrow$  1.7323 +.0080 GTIS 1.7320/1.7326 GTIS Curncy TAS  
 At 12:51 Op 1.7257 Hi 1.7377 Lo 1.7230 Prev 1.7243

Stochastics for CHF Curncy 1/11

Range 4/30/96 - 4/27/01  
 Upper Chart: 2 Candle Chart  
 Stochastics B %K/%D, Slowed %D  
 Period 5 Years week  
 Moving Averages 5 34  
 Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



CHF ↓1.7322 +.0080 GTIS 1.7320/1.7325 GTIS Curncy TAS  
 At 12:50 Op 1.7257 Hi 1.7377 Lo 1.7230 Prev 1.7243

Stochastics for CHF Curncy 1/10

Range 10/30/00 - 4/30/01 Period D Daily  
 Upper Chart: 2 Candle Chart Moving Averages 5 34 1) News  
 Stochastics B %K/%D, Slowed %D Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



CHF ↓ 1.7327 +.0084 GTIS 1.7323/1.7331 GTIS Curncy ITAS  
 At 13:01 Op 1.7257 Hi 1.7377 Lo 1.723 Prev 1.7243

**Candle Chart** for CHF Curncy

Interval Size (Minutes) **60** Number of Days **9**  
 Upper Chart: Type **C** Candle Chart Moving Averages **18 9**  
 Stochastics Periods **14 3**



DEM ↑2.2020 +.0104 BBRG 2.2015/2.2025 BBRG Curncy TAS  
 At 12:52 Op 2.1940 Hi 2.2091 Lo 2.1914 Prev 2.1917

Stochastics for DEM Curncy 1/11

Range 4/30/91 - 3/30/01

Period Monthly

Upper Chart: 2 Candle Chart

Moving Averages 5 34

1) News

Stochastics B %K/%D, Slowed %D

Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



DEM ↑2.2020 +.0104 BBRG 2.2015/2.2025 BBRG Curncy TAS  
 At 12:52 Op 2.1940 Hi 2.2091 Lo 2.1914 Prev 2.1917

Stochastics for DEM Curncy 1/11

Range 4/30/96 - 4/27/01

Period 5 Years week

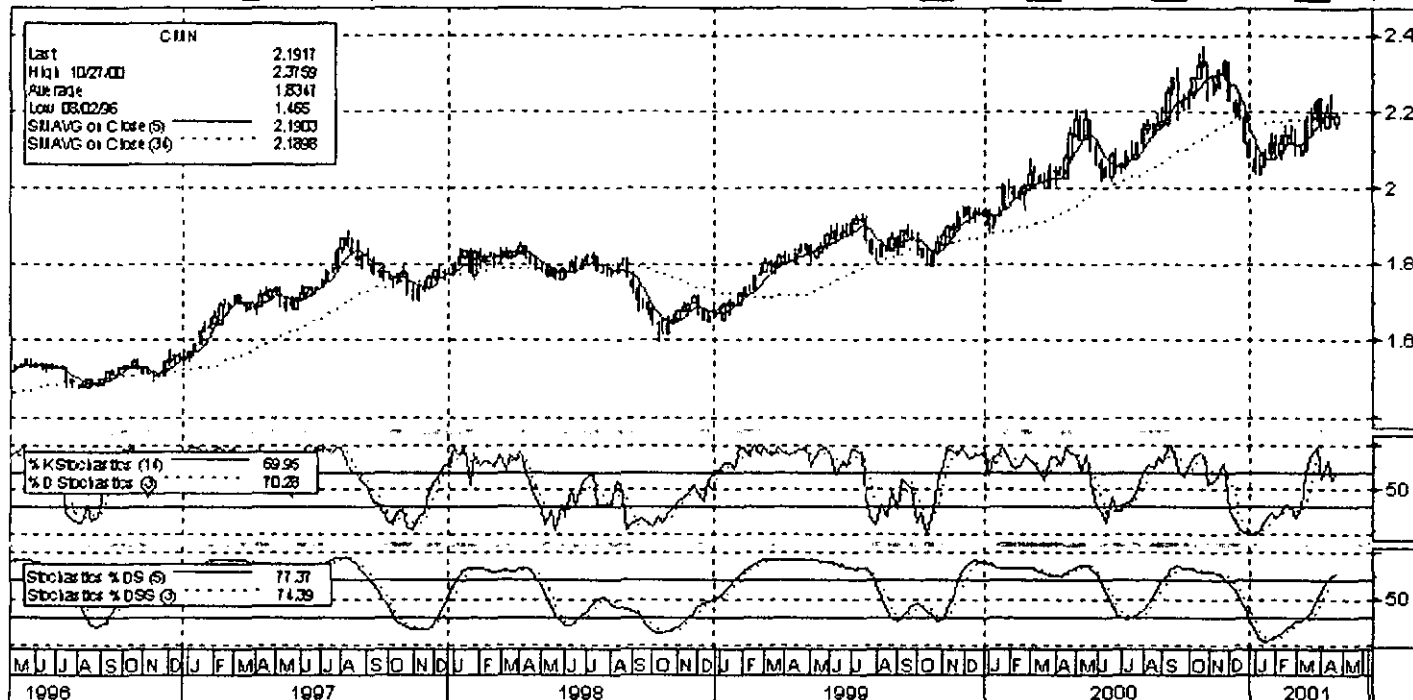
Upper Chart: 2 Candle Chart

Moving Averages 5 34

1) News

Stochastics B %K/%D, Slowed %D

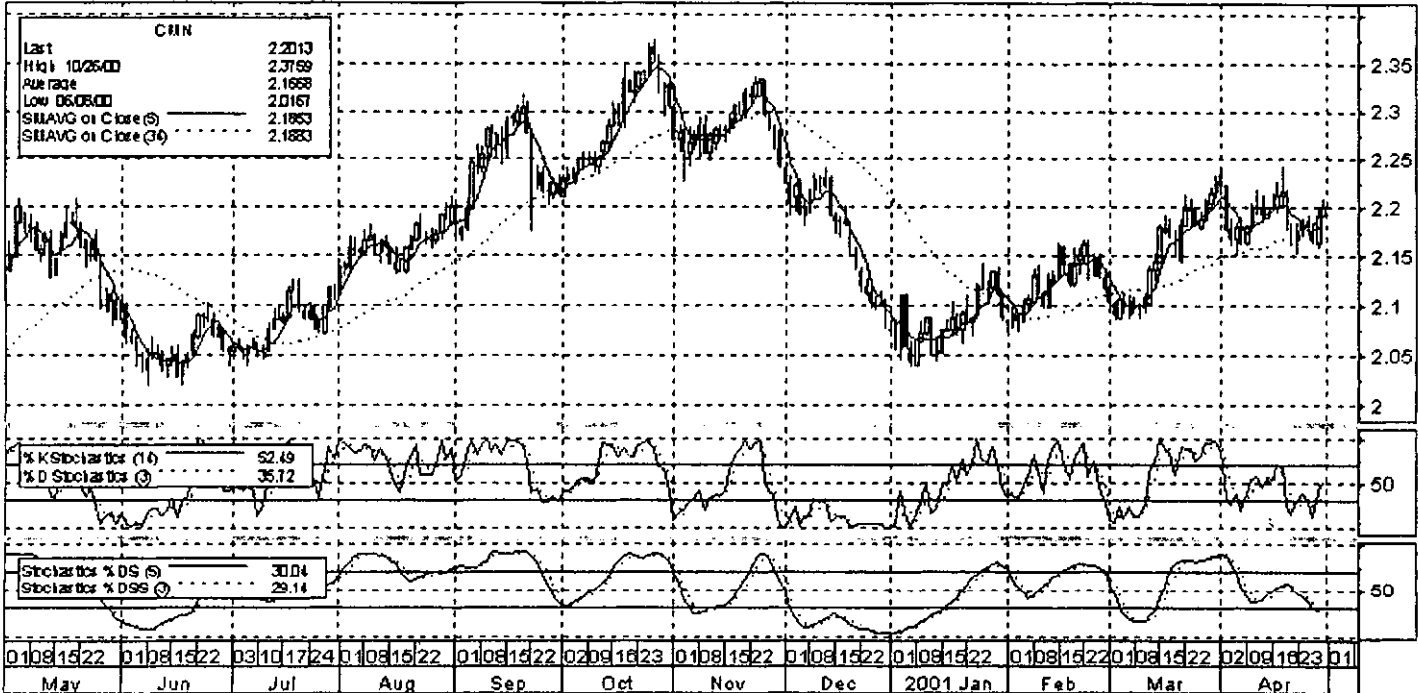
Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



DEM ↓2.2013 +.0096 BBRG 2.2008/2.2018 BBRG Curncy TAS  
 At 12:53 Op 2.1940 Hi 2.2091 Lo 2.1914 Prev 2.1917

Stochastics for DEM Curncy 1/11

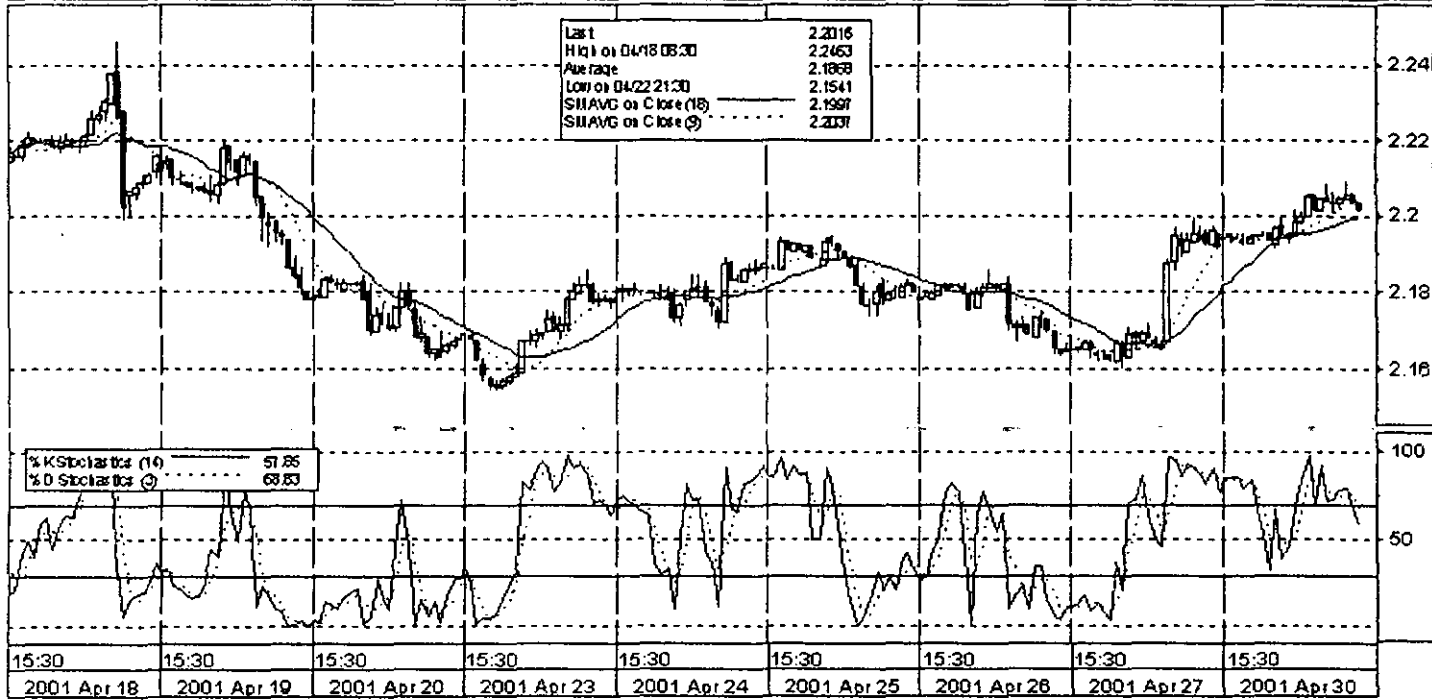
Range 4/30/00 - 4/30/01 Period Daily  
 Upper Chart: 2 Candle Chart Moving Averages 5 34 1) News  
 Stochastics B %K/%D, Slowed %D Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



DEM ↓2.2016 +.0100 BBRG 2.2008/2.2025 BBRG Curncy ITAS  
 At 12:59 Op 2.1940 Hi 2.2091 Lo 2.1914 Prev 2.1917

**Candle Chart** for **DEM Curncy**

Interval Size (Minutes) **60** Number of Days **9**  
 Upper Chart: Type **C** Candle Chart Moving Averages **18** **9**  
 Stochastics Periods **14** **3**

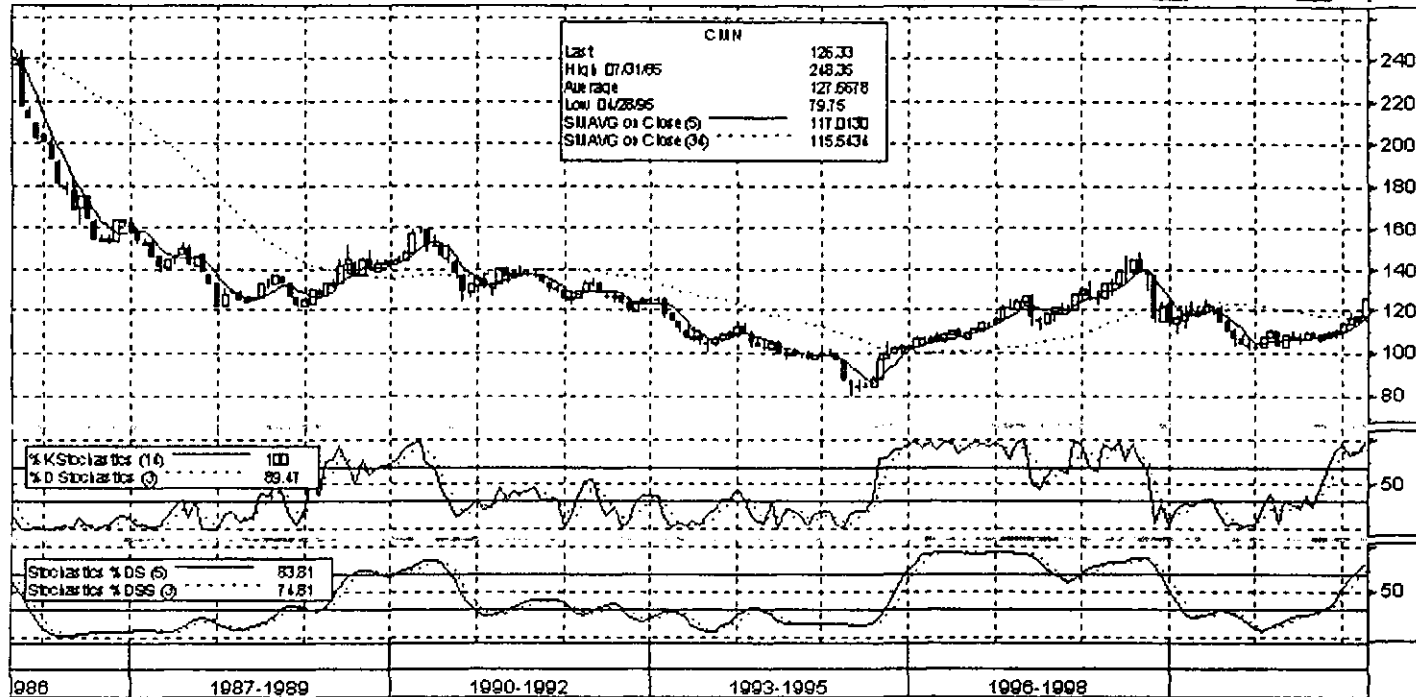




JPY ↓123.69 - .30 GTIS 123.67/123.72 GTIS Curncy TAS  
 At 12:56 Op 124.06 Hi 124.21 Lo 123.30 Prev 123.99

Stochastics for JPY Curncy 1/13

Range 12/31/85 - 3/30/01 Period Monthly  
 Upper Chart: 2 Candle Chart Moving Averages 5 34 1) News  
 Stochastics B %K/%D, Slowed %D Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



JPY ↑ 123.69 - .3 UBSW 123.68/123.71 GTIS Curncy TAS  
 At 12:57 Op 124.06 HI 124.21 Lo 123.3 Prev 123.99

Stochastics for JPY Curncy 1/11

Range 4/30/96 - 4/27/01

Period 5 Years week

Upper Chart: 2 Candle Chart

Moving Averages 5 34 1) News

Stochastics B %K/%D, Slowed %D

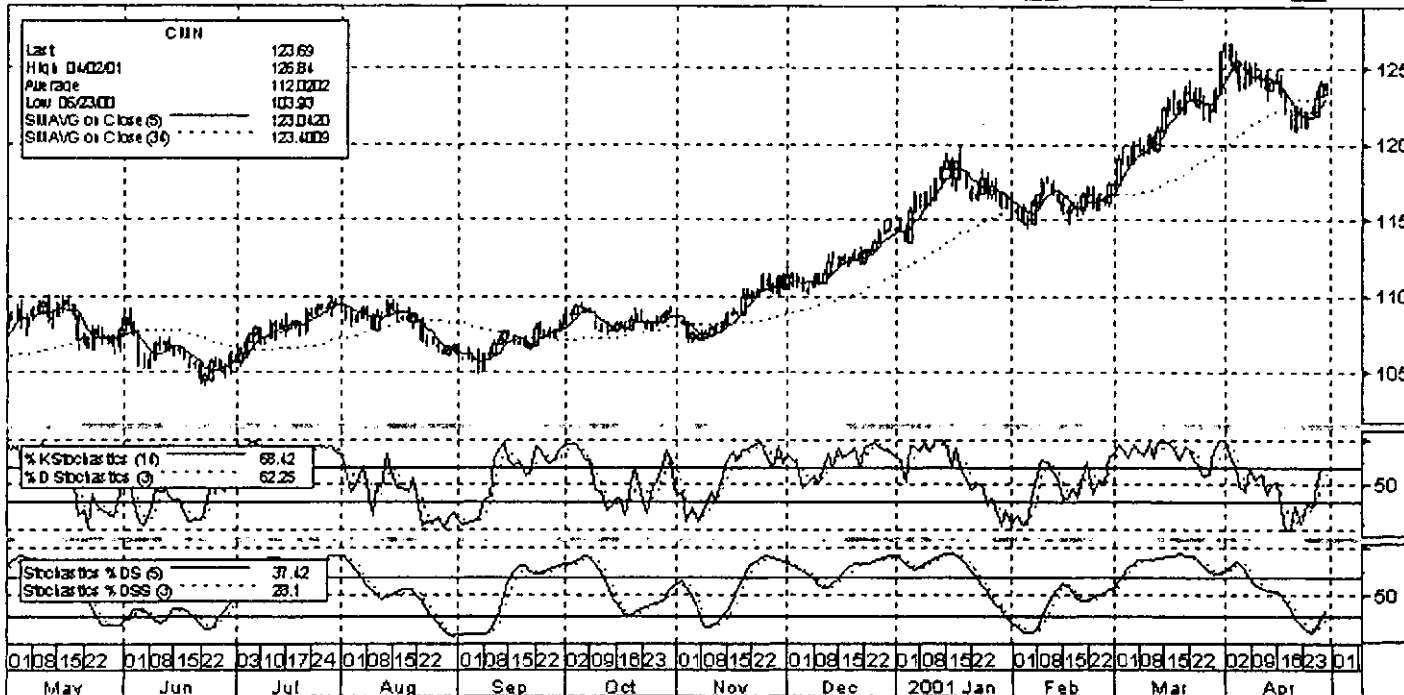
Periods: %K 14 %D 13 %DS 5 %DSS 13



JPY ↑123.69 - .30 UBSW 123.67/123.71 UBSW Curncy TAS  
 At 12:57 Op 124.06 Hi 124.21 Lo 123.30 Prev 123.99

Stochastics for JPY Curncy 1/11

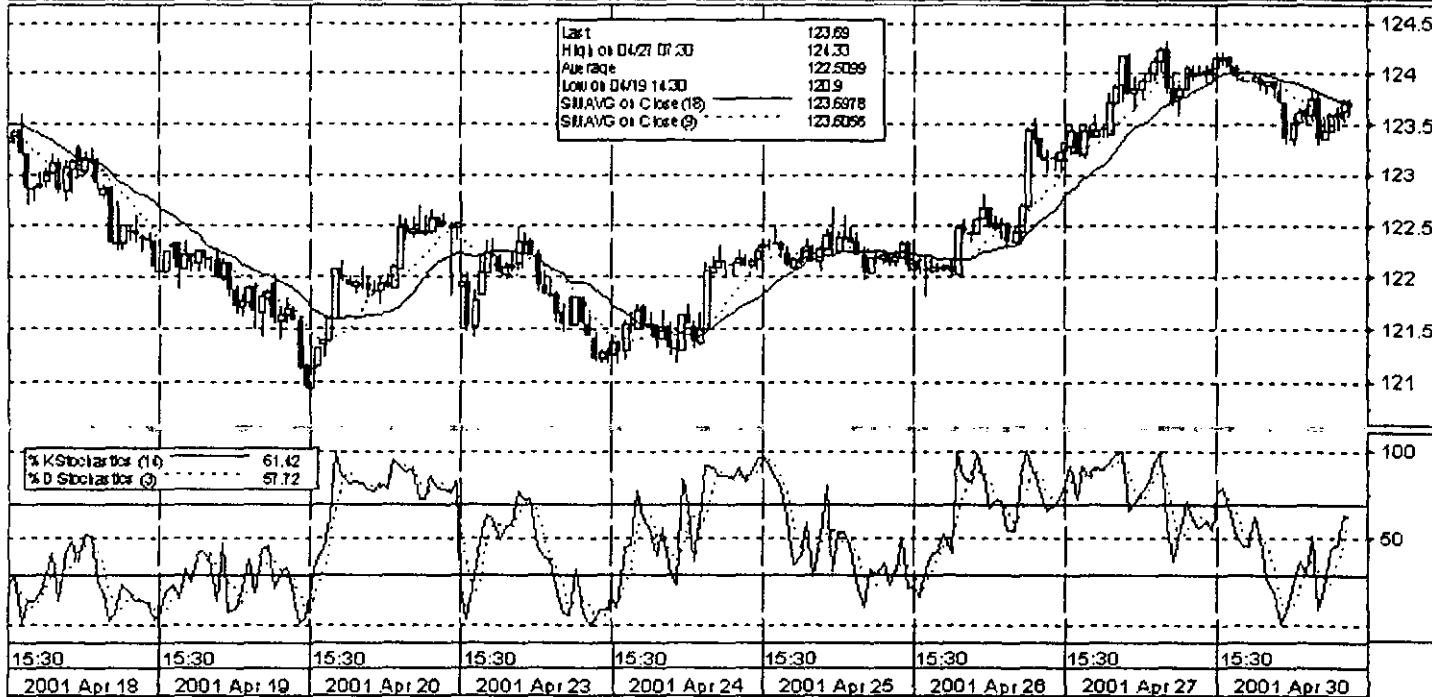
Range 4/30/00 - 4/30/01  
 Upper Chart: 2 Candle Chart  
 Stochastics: B %K/%D, Slowed %D  
 Period: D Daily  
 Moving Averages: 5 34  
 Periods: %K 14 %D 3 %DS 5 %DSS 3



JPY  $\uparrow$ 123.69 - .30 GTIS 123.67/123.71 GTIS Curncy ITAS  
 At 12:59 Op 124.06 Hi 124.21 Lo 123.30 Prev 123.99

**Candle Chart for JPY Curncy**

|                         |                       |                     |                    |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
| Interval Size (Minutes) | <b>60</b>             | Number of Days      | <b>9</b>           |
| Upper Chart: Type       | <b>C</b> Candle Chart | Moving Averages     | <b>18</b> <b>9</b> |
|                         |                       | Stochastics Periods | <b>14</b> <b>3</b> |





CAPITULO I V



## CAPITULO IV

## ANALISIS FUNDAMENTAL

MIENTRAS QUE EL ANÁLISIS TÉCNICO SE CONCENTRA SOLAMENTE EN ESTUDIAR LA ACCIÓN DEL MERCADO, EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL SE ENFOCA EN LAS FUERZAS ECONÓMICAS DE OFERTA Y DEMANDA QUE CAUSAN QUE LOS PRECIOS SE FORTALEZCAN, SE DEBILITEN O SE MANTENGAN SIN CAMBIO. EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL EXAMINA TODOS LOS FACTORES RELEVANTES QUE AFECTEN EL PRECIO DE UN INSTRUMENTO PARA ASÍ PODER DETERMINAR EL VALOR INTRÍNSECO DEL MISMO. POR TANTO PODEMOS CONCLUIR QUE EL ANALISTA FUNDAMENTAL ESTUDIA LAS CAUSAS DE LOS MOVIMIENTOS EN EL MERCADO MIENTRAS QUE EL TÉCNICO ESTUDIA EL EFECTO.

## IV.I Introducción

Los factores que pueden llegar a afectar la oferta y demanda de divisas se pueden clasificar en dos:

1. Factores de Mercado: estos pueden ser intervenciones de gobiernos sobre monedas, la confianza en los países y la misma especulación.
2. Factores externos: estos son las políticas monetarias y fiscales de los gobiernos, tasas de interés, indicadores económicos, acuerdos internacionales, crisis políticas, rumores y cambios que se puedan suscitar en la estructura económica internacional.

En las siguientes líneas, se analizarán los factores más relevantes aunque debe quedar claro que los factores que pueden llegar a afectar un mercado son bastantes.

## IV.II Intervención del Banco Central

Un banco central puede intervenir un mercado comprando o vendiendo alguna divisa, ya sea la nacional u otra por las siguientes razones:

El gobierno tenga una política de tipo de cambio fijo. La intervención se llevaría a cabo para prevenir una devaluación de la moneda (comprando su moneda y vendiendo moneda extranjera de sus reservas). También se da el caso de intervención por revaluación de la moneda donde un banco central hace exactamente lo contrario.

Cuando el gobierno permite que su divisa flote, el banco central también puede intervenir comprando o vendiendo su moneda. Un gobierno tomaría esta acción al considerar que el tipo de cambio se ha apreciado o depreciado injustificadamente. En

ciertas ocasiones, los gobiernos intervienen verbalmente al mercado forzando a los especuladores a tomar posiciones en su favor y obviamente, sin gastar un solo centavo. Por lo general, una intervención verbal es seguida de una intervención monetaria.

En muchas ocasiones, la intervención cumple con el objetivo deseado por el gobierno de estabilizar el tipo de cambio. Una intervención no tendría éxito en el caso que la divisa sufra de fuertes presiones y ataques por parte de especuladores. La presión que pueden poner los especuladores sobre una divisa bien puede superar a los esfuerzos de los bancos centrales provocando movimientos erráticos de las mismas.

Cuando la intervención de un banco central no protege al valor de la divisa, el gobierno puede decidir imponer regulaciones sobre el tipo de cambio. Las regulaciones restringen la salida de capitales de los países y controlan todos aquellos factores que puedan impactar las reservas internacionales de su país o el valor de su moneda frente a otras.

#### IV.III Confianza y Especulación

La confianza de los inversionistas sobre el futuro económico y la posición política de un país en particular, basado ya sea en rumores o especulaciones, puede afectar de manera importante al tipo de cambio de ese país específico. La confianza o la falta de ésta, guía a especular sobre la moneda. Cuando la especulación está en favor de una moneda, ésta va a ser comprada ya sea de manera spot o en *forwards*. En caso contrario, la moneda será vendida. La presión de la demanda a favor o en contra de la moneda provoca movimientos en el sentido que buscan los especuladores.

#### IV.IV Indicadores Económicos

Los indicadores económicos reflejan la salud de una economía y estos son seguidos muy de cerca por los participantes del mercado para poder anticipar cambios en las políticas monetarias y económicas de los países. Algunos de los indicadores más importantes son los siguientes:

#### IV.V Indicadores Económicos de Crecimiento

Producto Nacional Bruto (PNB): es la suma total de bienes y servicios producidos por un país. Hay cuatro componentes básicos incluidos en el PNB: Consumo, Inversión, Gasto del Gobierno y Exportaciones netas. Este es el indicador más importante porque es la medida más amplia de la actividad económica. El PNB base en mercado Forex es el norteamericano. Esta cifra se da a conocer entre el día 21 y 30 de cada mes. El dato aparece cada cuatro meses y es revisada mes con mes. Si el PNB aumenta, el dólar se fortalece.

Producto Interno Bruto (PIB): es el valor total de la producción de un país, ingresos y gastos realizados dentro de sus fronteras físicas. El PIB norteamericano se publica la tercera semana de cada mes por el Departamento de Comercio, El PIB indica dos aspectos básicos: el crecimiento económico y la inflación. Si los Estados Unidos tienen una tasa de inflación mayor a la de sus socios comerciales, su moneda debe ser devaluada. Sin embargo, el gobierno de Estados Unidos usualmente responde a estos aumentos inflacionarios con un aumento en su tasa de interés. Por tanto, el impacto final del alza inflacionaria es el fortalecimiento del dólar.

El supuesto que sostiene estas acciones es el hecho de que la inflación es muy peligrosa para cualquier economía. La inflación es causada por exceso de demanda en la economía; por eso, la manera más efectiva de lidiar con ésta es elevar la tasa de interés para promover el ahorro y frenar un poco el consumo de materias primas y el crédito.

#### IV.VI Indicadores Inflacionarios

El índice de Precios al Consumidor (IPC) y el índice de Precios al Productor (IPP) son los indicadores más importantes para reflejar índices de inflación y el costo de vida.

Índice de Precios al Consumidor (IPC): su intención es medir el costo de vida. Mide el cambio entre el nivel de precios de una canasta de productos y servicios que los consumidores necesitan para mantener un cierto estándar de vida. La tasa de inflación, por lo general, se mide a partir del IPC.

Cada mes, el Departamento de Comercio publica dos cifras correspondientes al IPC. La primera cifra se basa en los empleados que se desarrollan en zonas rurales. La segunda cifra se enfoca a ciudadanos de zonas urbanas. El IPC tiene mucha relevancia cuando existe un alto nivel inflacionario, si éste aumenta, el valor de las divisas frente al dólar puede disminuir.

Índice de Precios al Productor (IPP) – Entrada y Salida —: La entrada mide el cambio en el nivel de precios de las materias primas utilizadas en la industria manufacturera, un bajo índice es favorable tanto para la industria como para la economía, gracias al bajo costo de producción. La salida mide el cambio en el nivel de precios en los productos terminados o semi-terminados de la industria.

Un índice bajo indica costos bajos y/o reducción de salarios que ayuda a contener la inflación. Bajo esta misma premisa, un índice alto indica presiones inflacionarias. Por tanto, el IPP nos indica el nivel aproximando de la inflación a futuro.

Índice de Precios al Mayoreo (IPM): este es una combinación de dos índices, el índice de materias industriales y el índice de materias agropecuarias. Su fin es poder explicar el nivel de precios en todas las materias primas.



#### IV.VII Indicadores de Empleo

Tasa de Desempleo: Es un indicador muy importante. No solamente indica el bienestar de la economía sino también se puede utilizar para anticipar los niveles futuros tanto de ingresos como de inflación en la economía. Mientras haya más trabajadores empleados, más alto será el nivel nacional de ingreso.

Nóminas (Excluyendo Granjas): Esta cifra refleja la salud del sector industrial y el sector comercial de una economía. El crecimiento de esta cifra está muy ligado a la cifra de crecimiento del país.

Ingreso Personal: Muestra el ingreso disponible promedio por persona en un país. Se dice que es "disponible" ya que está calculado después del pago de impuestos. Si el ingreso personal aumenta, el consumo se verá afectado de la misma manera así como los precios por bienes de consumo.

Si el desempleo es bajo y el ingreso personal está en aumento, el número de personas dispuestas a gastar será mayor, existiría también un incremento en la demanda y por tanto, el nivel en los precios aumentaría. Esta situación conduce a la inflación. Este supuesto puede anticipar restricciones en las políticas monetarias de un país que se reflejan de manera positiva en el tipo de cambio de la moneda en cuestión.

#### IV.VIII Ventas e indicadores de Consumo

Ventas al menudeo: Reflejan el poder adquisitivo de una economía. Este indicador también es un reflejo de la tasa de inflación. Si las ventas al menudeo aumentan, el valor de una divisa frente al dólar puede disminuir.

Consumo Personal: Muestra el cambio en el nivel de consumo por parte de los individuos y la Tasa de Ahorro Personal: Indica los cambios en el nivel de ahorro de los individuos.

#### IV.IX Oferta de Dinero

La oferta de dinero tiene un efecto muy poderoso sobre la inflación, el desempleo y la producción. Los economistas han encontrado una relación muy estrecha entre el aumento y disminución de la oferta de dinero vs. el crecimiento o contracción de la economía. Por ley, la FED es responsable de estimar las tasas de crecimiento para la oferta de dinero.

Los economistas y los encargados de diseñar las políticas llevan también un estricto control de la oferta de dinero de una nación. Es por eso que las cifras se publican cada semana. M1, M2 y M3 son tres maneras de medir esta oferta de dinero.

Las M's son agregados monetarios. Son un intento por agrupar activos que la gente utiliza relativamente de la misma manera. Puede parecer que los grupos sean un tanto arbitrarios, Sin embargo, el objeto primordial de esto es separar el dinero ahorrado del dinero usado en transacciones.

- La M1 es la medida de oferta de dinero más estrecha. Contiene únicamente el dinero que se encuentra líquido. En este supuesto se encuentra el circulante y los saldos en chequeras.
- La M2 es un poco más amplia. Incluye la M1 y le agrega el dinero ahorrado en el corto plazo, es decir, dinero que no puede ser usado directamente para pagos pero que puede ser convertido en un corto periodo.
- La M3 es la medida más amplia de oferta de dinero. Incluye la M1 y la M2 y les agrega los instrumentos financieros de grandes instituciones que son difíciles de convertir para gastarse.

Si la oferta de dinero aumenta, el valor de una divisa frente al dólar puede disminuir.

#### IV.X Indicadores de Comercio:

La Balanza Comercial representa el valor de las exportaciones menos las importaciones. Si las exportaciones superan a las importaciones, existe un superávit el caso contrario representa un déficit. Un aumento en el superávit o una reducción en el déficit son favorables para la economía de un país. En cambio, un descenso en el superávit o un aumento en el déficit son factores negativos.

El Comercio Invisible se refiere a exportaciones e importaciones de servicios. Estos incluyen el turismo, servicios bancarios, transporte, seguros, etc. Generalmente, este comercio invisible es excluido para la medición de la balanza comercial.

La Balanza de Pagos es un estado donde se presentan los ingresos y egresos de un país aunados a las diferencias existentes entre la inversión extranjera que atrae el país y el monto de inversiones que sus propios residentes llevan a cabo en otros países. Un superávit o déficit en la balanza de pagos impacta directamente al tipo de cambio spot y al tipo de cambio para operaciones de *forwards*.

La Cuenta Corriente representa el balance neto de los pagos internacionales de un país derivados de exportaciones e importaciones de bienes y servicios así como de transferencias unilaterales (regalos, dinero repatriado por inmigrantes, etc.). Este rubro excluye flujos de capital.

La Cuenta de Capital comprende lo recibido por todas las divisas extranjeras menos los pagos de transacciones en moneda extranjera. Los movimientos de capital están asociados con inversiones en activos, en acciones y en depósitos de dinero a corto plazo.

#### IV.XI Indicadores de producción

Producción Industrial: Muestra el nivel de producción de una economía. Mientras más alta sea la cifra, mejor para la economía. La FED puede manipular este indicador bajando la tasa de interés para estimular la economía. Si la producción industrial disminuye, el valor de una divisa frente al dólar aumenta.

Ordenes de Fabricación: Es el total de nuevas órdenes de compra recibidas per las fábricas durante cierto periodo. Este indicador muestra la percepción que tienen tanto distribuidores como exportadores del mercado para tiempos futuros. También, la cifra otorga una mejor idea de cual será el crecimiento económico en un futuro. Mientras más alta sea la cifra, más fuerte será el valor de la moneda del país en cuestión.

Inventarios en Establecimientos: Representa productos terminados que aun no han sido consumidos. Esto nos indica la demanda reciente de bienes y el nivel de producción estimada para los siguientes periodos. Un nivel alto de inventarios refleja una disminución en la demanda, Un nivel bajo de inventarios refleja lo contrario. Si los inventarios aumentan, el valor de las divisas frente al dólar aumenta.

Índice de Ordenes de Bienes Duraderos: Este revela el nivel de consumo esperado para el siguiente mes. Los bienes duraderos incluyen metales, maquinaria, equipo de transporte y equipo para la milicia. La cifra de estas ordenes refleja el dinero gastado en nuevas Inversiones.

Por tanto, este podría ser un muy útil, pero no lo es por dos razones: primero, porque se publica entre el día 22 y el día 25 de cada mes, es decir, una semana antes de la publicación de uno de los indicadores importantes: La Venta de Autos Nuevo.

De este modo, muchos especuladores esperan a que se publique este último antes de actuar. En segundo, este índice tiene fuertes fluctuaciones mes con mes. De cualquier manera, si las ordenes de bienes duraderos aumentan, es posible que el valor de una divisa frente al dólar disminuya.

#### IV.XII Indicadores de Construcción

El comienzo de casas es un buen reflejo del futuro de la economía. Si la cifra de casas en construcción aumenta, es señal que la economía va en buen camino. Por lo tanto, una cifra de casas en construcción mayor a la esperada puede indicar un sobre- calentamiento de la economía.

Este puede llevar el gobierno a elevar la tasa de interés que causaría un fortalecimiento del dólar. Los permisos de construcción pueden ser usados para revelar el nivel de construcciones que se llevarán a cabo al mes siguiente.

#### IV.XIII Reservas Oficiales

Las Reservas Oficiales están representadas por oro y dólares custodiados por la tesorería del gobierno o el Banco Central. Se utiliza para tener una base en la creación de créditos para la banca comercial, aumento o reducción de oferta de dinero y varias otras operaciones en el mercado como la compra y venta de divisas. El nivel de reservas, después de préstamos y pagos, es visto por los mercados financieros como un indicador para anticipar intervenciones de los bancos centrales.

#### IV.XIV El Dinero Caliente o *Hot Money*

El *Hot Money* representa una enorme cantidad de dinero alrededor del mundo disponible para inversión a especulación. Este fluye a un país cuando las tasas de interés son más elevadas que en otros países o cuando hay especulación sobre la apreciación de una moneda. El *Hot Money* puede entrar o salir de un país con la misma rapidez.

08/28/98

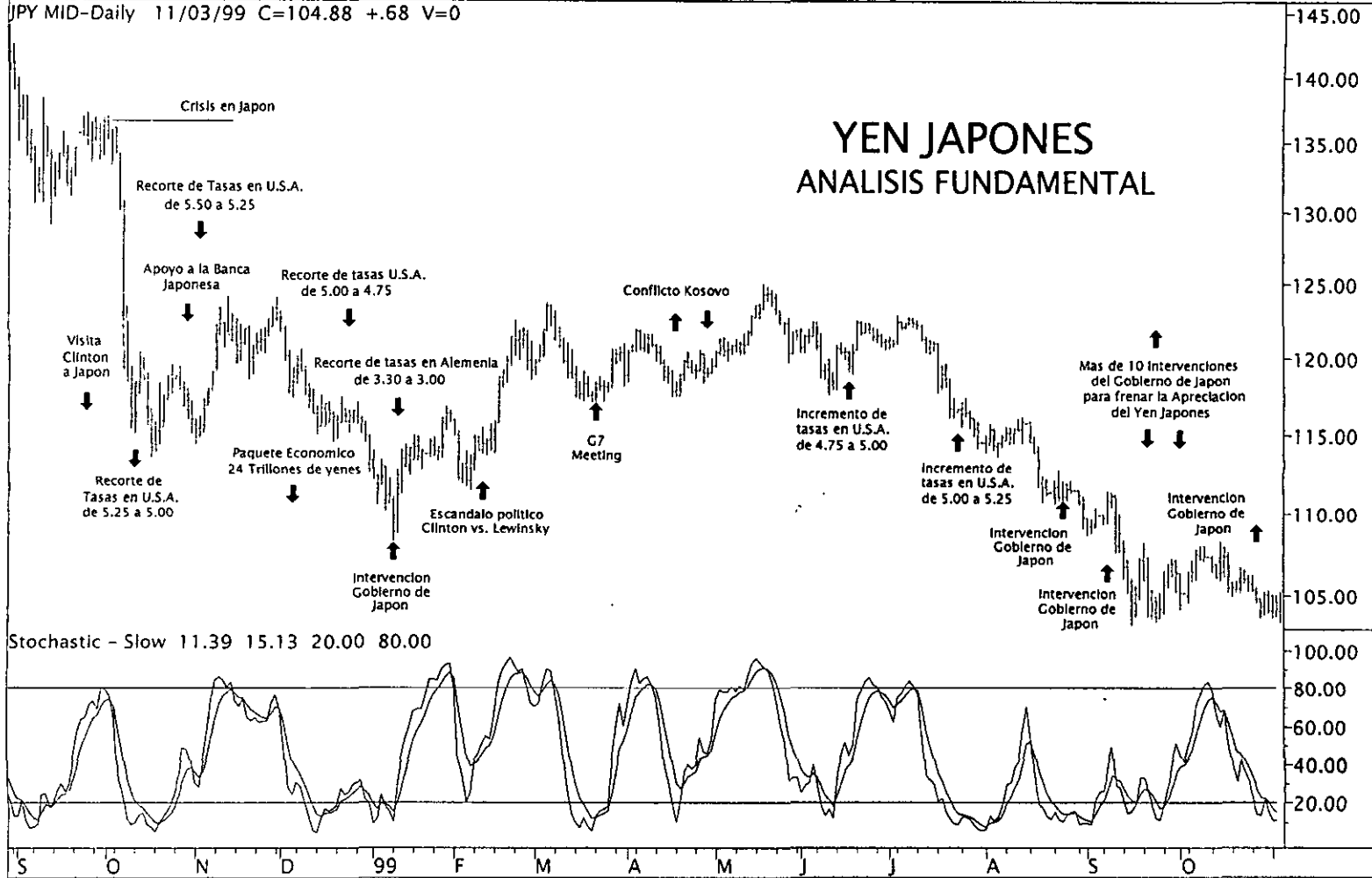
(JPY)

11/03/99

JPY MID-Daily 11/03/99 C=104.88 +.68 V=0

# YEN JAPONES

## ANALISIS FUNDAMENTAL





CAPITULO V



## CAPITULO V

**EL FOREX vs. OTROS INSTRUMENTOS FINANCIEROS.**

SIENDO QUE TODO INVERSIONISTA DEBE ESTAR ALERTA DE LAS CARACTERÍSTICAS, VENTAJAS Y BENEFICIOS QUE TIENE HOY POR HOY CADA INSTRUMENTO FINANCIERO, RESULTA IMPORTANTE LLEVAR A CABO, LA COMPARACIÓN DEL FOREX CONTRA OTROS INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE TANTO EN DÓLARES COMO EN PESOS.

EN ESTE PUNTO, SE ENTRA A LA DISYUNTIVA DE COMPARAR TAMBIÉN EL FOREX CONTRA INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA. ESTA POSICIÓN ES VÁLIDA HASTA CIERTO PUNTO YA QUE CUALQUIER INSTRUMENTO DE RENTA VARIABLE (LLÁMESE FOREX, ACCIONES, FUTUROS U OPCIONES) NO PUEDEN GARANTIZAR UN RENDIMIENTO. DE AHÍ QUE ESTOS IMPLIQUEN MAYOR RIESGO, PERO AL MISMO TIEMPO UN RENDIMIENTO MUCHO MAYOR.

NO OBSTANTE, SE HACE MENCIÓN DENTRO DE ESTE CAPITULO A LAS INVERSIONES TANTO EN CETES COMO EN BANCOS NORTEAMERICANOS, MISMAS QUE TIENEN UN RIESGO MÍNIMO PERO QUE REPRESENTAN OPCIONES VIABLES PARA EL INVERSIONISTA MEXICANO.

**V.1 Características del FOREX**

Algunas de las características de FOREX son:

- El instrumento ofrece estados de cuenta diarios.
- Su liquidez en México es a un plazo máximo de 24 horas. En el resto del mundo, su liquidez es inmediata.
- El mercado está abierto 19 horas al día abarcando los mercados de Asia, Europa y Norteamérica.
- Las comisiones son del 0.1%.
- La inversión mínima recomendada es de \$30,000 USD manejando cuentas de margen que oscilan entre el 1% y el 2%, esto hace que exista un límite de pérdidas definido.
- Su rendimiento normal durante 1998 fue del 35%

## V.II Inversiones en Pesos

### V.II.I Forex vs. Cetes

- La liquidez dentro de los Cetes se define en función a los plazos concertados. Por lo general, un plazo mínimo en Cetes es de 28 días. En Forex en cambio, maneja liquidez a un plazo máximo de 24 horas.
- La inversión mínima para tener acceso a los Cetes es de \$500,000 pesos aunque en ciertas ocasiones, se puede tener acceso a Cetes con montos desde los \$250,000 pesos (sí se es amigo de los directores de la institución financiera). En FOREX, el mínimo recomendable es de \$30,000 Usd.
- Los Cetes tienen dos rasgos básicos que afectan directamente sobre los rendimientos reales del inversionista.
  1. Una posible devaluación del peso.
  2. Una alta tasa inflacionaria en México.
- Cabe destacar que el rendimiento nominal ponderado de los Cetes durante 1998 fue de 24.7% y la inflación en México durante ese mismo periodo fue en promedio del 18%.

### V.II.II Forex vs. Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

- La liquidez en la BMV es un término bastante relativo. Esto se debe a que no todas las acciones gozan de la misma bursatilidad. En México, solamente las acciones AAA (Componentes del IPC) gozan de buena bursatilidad. El resto de las emisiones operan en volúmenes medios o bajos. De cualquier manera, en caso de que un inversionista efectivamente haya logrado vender sus acciones, estas serán liquidadas por la BMV y el Indeval en un plazo de 48 horas. El FOREX como ya fue mencionado tiene una liquidez máxima de 24 horas.
- El horario de operación de la BMV es de tan solo 7.5 horas (Al igual que la bolsa de Nueva York). El Forex en cambio opera 19 horas diarias. Esto hace que los inversionistas tengan un universo mucho mayor de oportunidades dentro del mercado.
- Las comisiones cobradas en la BMV son mucho más altas que en el Forex. Estas van desde el 1.5% hasta el 3.5% del monto de la operación comparadas con un 0.1% dentro del Forex.
- Dentro de los riesgos el invertir en la BMV destacan los siguientes:
  1. Una devaluación del peso.
  2. Una alta tasa de inflación.
  3. La inexistencia de compradores en mercado a la baja.
- Por último, cabe destacar que la BMV reflejó un rendimiento nominal negativo del 24% durante 1998.



### V.III Inversiones en Dólares

#### V.III.I Forex vs. Bancos

- Una buena inversión en cualquier banco estadounidense es a plazos. Por lo general, estos van desde un mes hasta 30 años. En Forex es totalmente líquido.
- Para tener acceso a rendimientos que oscilen entre un 4% y un 5%, se necesita invertir un monto mínimo aproximado a \$100,000 Usd comparado contra \$30,000 Usd en el mercado Forex.
- Dentro de los riesgos que implica tener el dinero en un banco norteamericano destacan los siguientes:
  1. Un posible quebrantó bancario.
  2. El dinero del inversionista está protegido contra un quebranto solamente hasta \$100,000 USD por el FIDG
- Cabe destacar que durante 1998, la tasa nominal ponderada que pagaron los bancos al inversionista fue del 5.5% y que la inflación del mismo año en Estados Unidos ascendió al 1.6%.

#### V.III.II Forex vs. *New York Stock Exchange* (NYSE)

- Siendo que el NYSE consta de una gran bursatilidad, se da por hecho que cualquier inversionista puede entrar y salir del mercado con rapidez. La diferencia en este caso radica en el hecho de que las acciones en el NYSE son liquidadas a 72 horas.
- Las comisiones van desde el 1% hasta el 5%. En este caso cabe aclarar que las comisiones están dentro de una tendencia a la baja por el gran número de intermediarios existentes en Estados Unidos.
- No existe realmente una inversión mínima para tener acceso al mercado accionario, además, el NYSE maneja cuentas de margen al 50% lo que hace que puedan existir más participantes dentro del mercado y que por tanto, pueda existir un límite de pérdidas definido.
- El rendimiento nominal del índice Dow Jones durante el año 1998 ascendió a 14.3%.

### V.III.III Forex vs. Futuros y Opciones:

- Todos estos instrumentos cuentan con la característica de operar a plazos aunque pueden ejercerse antes de su vencimiento en el caso que exista una contraparte interesada.
- El horario de operación de los futuros favorece al inversionista ya que puede alcanzar las 24 horas por medio del sistema Globex.
- Las comisiones son bastante similares,
- La inversión mínima para tener acceso a estos mercados es de \$10,000 Usd. Además, también manejan cuentas de margen que oscilan entre el 5% y el 20% lo que hace que también exista un nivel de pérdidas definido.
- Sus rendimientos no son cuantificables ya que dependen de una infinidad de factores, además, no existe una canasta que sirva a manera de referencia país poder obtener un rendimiento ponderado.



CAPITULO V I



## CAPITULO VI

**OPERACION DEL MERCADO FOREX**

LA OPERACIÓN DEL MERCADO FOREX ESTÁ COMPUESTA ESENCIALMENTE POR LA COMERCIALIZACIÓN EN LA COMPRA Y VENTA DE CONTRATOS DE DIVISAS. TAMBIÉN EN EL PRESENTE CAPITULO SE DETALLA LAS CARACTERÍSTICAS PARA TENER ÉXITO Y SERENIDAD EN LA COMERCIALIZACIÓN DE CONTRATOS DE DIVISAS U OTRO INSTRUMENTO FINANCIERO.

**VI.I La Mercadotecnia del Instrumento**

Dentro de la firma, cada analista financiero tiene la responsabilidad de llevar a cabo una explicación detallada tanto del producto como de las ventajas que observa sobre otros instrumentos de renta variable. Este documento es conocido como "presentación". La presentación consta, por lo general, de los siguientes puntos:

- Breve historia de WII.
- Explicación general del Mercado Internacional de Divisas.
- Explicación del sistema físico y el sistema de margen.
- Ventajas que ofrece el instrumento.
- Proceso de apertura de cuenta.
- Compromiso del analista financiero con el clientes.

Posteriormente, se añade un curriculum corporativo de World Index Investment LTD. En éste documento, se señalan los rubros que cubre el grupo, su expansión durante los últimos años así como el organigrama de la organización.

En el Anexo II de esta presentación se encuentran los documentos utilizados en la empresa en los casos de comercialización del producto.

**ESTA TESIS NO SALE  
DE LA BIBLIOTECA**

**VI.II La Compra y Venta de Divisas**

En el momento en que el cliente se decide por abrir una inversión con WII, se firma un contrato entre el cliente y la casa de bolsa; en este caso el contrato es prácticamente igual a cualquier contrato que se firma con cualquier casa de bolsa alrededor del mundo.

Posteriormente, se lleva a cabo la apertura de la cuanta del cliente en el Banco Weng Hang Bank. Esta cuenta queda a nombre del cliente, y es este ultimo, la única persona que tiene acceso a su dinero. La cuenta que se abre tiene la característica de ser segregada, es decir, no pertenece a los activos de la casa de bolsa ni del Banco, por lo cual,

en caso de un posible quebranto de la institución, el cliente no se verá afectado o peor aun, no desaparecería su patrimonio.

A partir de este momento, la cuenta puede comenzar a operarse bajo los lineamientos que establezca la estrategia seleccionada por el cliente. Cada día que se lleve a cabo una operación se generan estados de cuenta, esto es para que el cliente tenga un mayor control sobre su dinero.

### VI.III Como Comercian los Corredores Exitosos

No todos los corredores son exitosos. Sin embargo, algunos inversionistas acumulan mas que millones con las ganancias de esta actividad. ¿ que es lo que hacen de particular los corredores exitosos? Esto es lo que sugieren las entrevistas con un grupo de corredores exitosos en una investigación llevada a cabo en los Estados Unidos. Algunas de las reglas que usan estos corredores de éxito son similares a las de todos los corredores, sin embargo, otras pueden contradecir las creencias populares.

Estas son las reglas de comercio que se generaron de las entrevistas con los corredores exitosos:

#### 1 Usa dinero que puedas perder.

Si estas especulando con fondos que necesitas para algún proyecto familiar, estas condenado al fracaso porque no podrás disfrutar de la libertad mental necesaria para tomar decisiones sensatas. Tu capital para especular debe ser visto como dinero que estas dispuesto a perder. Una de las claves para la especulación exitosa es la independendencia mental. Como dijo un corredor exitoso "el mercado no es una arena para el dinero sagrado."

#### 2 Conóctete

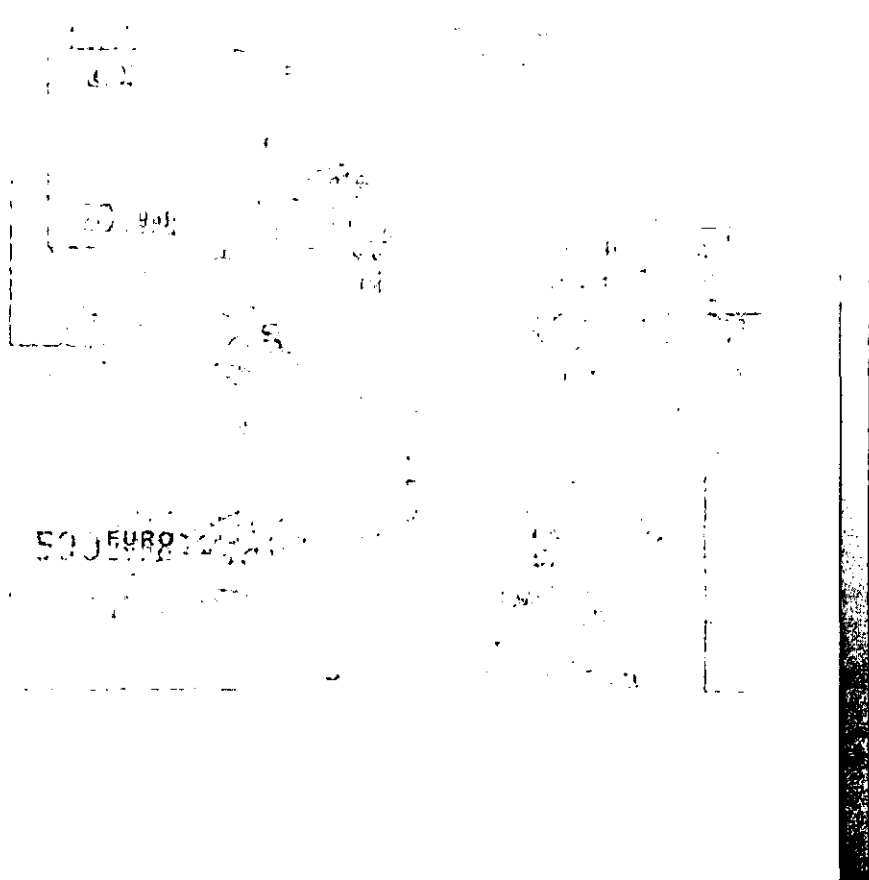
Necesitas un temperamento objetivo, una habilidad para controlar tus emociones y para llevar una posición a futuro sin dormirte. " hay muchas cosas emocionantes sucediendo en el mercado todos los días, así es que se necesita una actitud de gran colmillo y una habilidad para ver sobre circunstancias de corto plazo, o estarás cambiando de opinión y de posiciones a cada minuto" destaco un buen broker.

#### 3 No sobre ataques.

Una regla de oro que sugieren estos corredores es mantener fondos suficientes en tu cuenta marginal para esa posición particular. Esta regla te ayuda a evitar decisiones de mercado basadas en la cantidad de dinero que tienes en tu cuenta marginal. Si estas por debajo de tu margen, puedes verte forzado a liquidar una posición demasiado temprano, con una costosa pérdida que pudiera haber sido evitada.

- 4 **Aísla tus transacciones de tu deseo de ganancia.**  
No esperes tanto una movida que tu transacción esta basada en la fe. El corredor exitoso puede aislar sus especulaciones de sus emociones.
- 5 **Toma un descanso.**  
Especular todos los días comienza a entorpecer tu juicio. Un broker exitoso comento: "Cuando llego a caer al 50% de mi eficiencia mental, empiezo a tener transacciones sin ganancia (brake even). Cualquier cosa por debajo de eso y empiezo a perder." Un descanso 5 días te ayuda a darte una mirada fresca y a la forma en que quieres especular para las siguientes semanas.
- 6 **No siempre sigas al montón.**  
Hipotéticamente, la mayoría tiende a estar equivocada. Los corredores exitosos se sienten incómodos cuando su posición es popular con las masas que están comprando, especialmente los especuladores en pequeño. Otra clave es la "opinión contraria". Cuando la mayor parte de los servicios de asesoría tienen una opinión de largo plazo, los especuladores exitosos se alistan para hacerse a un lado o para tomar una posición en corto.
- 7 **Bloquea las opiniones de otros.**  
Al especular no te influencias por lo que dice otra persona o estarás continuamente cambiando de opinión. Una vez que te has formado una opinión básica en cuanto a la dirección del mercado, no te permitas ser fácilmente influenciado. Si escuchas estos puntos de vista externos, puedes tener la tentación de cambiar de parecer solo para darte cuenta que mantener tu propia opinión te hubiera sido mas provechoso.
- 8 **Nunca pongas toda tu posición a un solo precio.**  
Si quieres mantener 5 lotes de oro, quizás prefieras hacerlo en 5 escalones de 1 lote para ver si el mercado se esta moviendo en tu dirección antes de que estés totalmente comprometido. Los corredores exitosos usan las noticias fundamentales y varias señales técnicas para guiar sus transacciones, pero la clave mas importante es la dirección del mercado. Los corredores con éxito tienden a esperar a que el mercado verifique que la posición inicial fue buena antes de poner toda su posición.
- 9 **Nunca le aumentes a una posición que pierde.**  
A pesar de la confianza que sientas, si estableces una posición que muestra perdida, no le aumentes. Puede significar que estas fuera de tono con el mercado. Algunos corredores, sin embargo, no concuerdan con esta regla que confía en una técnica de "promedio de precios". Los corredores exitosos entrevistados creen que esto puede ser una técnica riesgosa y que justificar mentalmente aumentar una posición que pierde solo magnifica el error.
- 15 **Compra los rumores de alza y vende los hechos.**  
Si las noticias sobre el mercado son alcistas, entonces compra. Pero cuando las noticias vuelven a la realidad, entonces "vende el hecho".

- 16 Los mercados alcistas se mueren de sobrepeso.**  
Hay una vieja regla en el mercado de acciones que dice que los mercados alcistas, caen por su propio peso cuando los precios llegan muy alto. Así es que se especialmente sensible a las noticias, sobre baja si tienes una posición de largo plazo.
- 17 Busca buenas probabilidades.**  
Busca oportunidades donde la pérdida potencial es pequeña en relación con la ganancia potencial. Por ejemplo, si una moneda se esta valorando cerca de sus niveles históricos recientes bajos, puede significar que una posición de largo plazo tenga gran potencial de alza en relación la posible pérdida. Ver el rango de intercambio de una moneda en el transcurso de un larga tamponada o varios años te ayuda a tener la perspectiva para determinar las probabilidades. Las noticias fundamentales del mercado también son claves para encontrar las situaciones de "alta probabilidad".
- 18 Aprende a vender en el corto plazo.**  
La mayoría de los especuladores principiantes tienden a las alzas, lo que significa que compran en mercados que piensan que van a subir. Dado que los mercados con frecuencia caen mas rápido de lo que se elevan. Frecuentemente puedes obtener ganancias mas, rápidas al vender a corto plazo. Así es que es bueno aprender a hacer transacciones desde el "lado corto" del mercado.
- 19 Actúa rápidamente**  
El mercado de futuros no es del tiempo para aquellos que posponen. Así es que una regla de oro que usan los corredores exitosos es actuar rápido. Esto no significa que debes ser impulsivo, pero si tu juicio dice que debes liquidar una posición, hazlo inmediatamente.
- 20 Comercia al rompimiento del rango del día anterior.**  
Esta regla es usada por muchos corredores de éxito para decidir cuando establecer o dejar una posición. Significa: nunca compres hasta que el precio este por encima del cierre del día anterior o nunca vendas hasta que el precio este por debajo del cierre del día anterior.
- 21 Comercia al rompimiento del rango mensual.**  
Entre mas largo sea el periodo que observes, tu decisión tendrá " El sentido de tiempo del mercado." Así, los rendimientos mensuales de precios son una mejor clave de las tendencias de precios y de vital importancia para el especulador de posiciones o para el negociador. Cuando los precios cruzan la resistencia del precio mensual anterior mas alto, es una señal de compra. Cuando el cruce es en la base del precio mensual anterior mas bajo, es una señal de venta.
- 22 Estar alerta con los rompimientos de las tendencias.**  
Algunos corredores de éxito especulan casi exclusivamente con esta regla. Hacen gráficas de barras. Cuando los precios cambian de una tendencia y se comercian fuera de la tendencia por dos o tres días, usualmente es una buena señal de



## CONCLUSIONES



## CONCLUSION

PARA TOMAR DECISIONES DE INVERSIÓN EN CUALQUIER TIPO DE MERCADO, CON EL FIN DE DISMINUIR EL RIESGO QUE ESTE IMPLICA Y DE CONTAR CON EL MAYOR GRADO DE EXACTITUD AL REALIZAR LA ELECCIÓN, LOS INVERSIONISTAS PUEDEN RECURRIR A DOS TIPOS DE ESTUDIOS PRINCIPALES: EL ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y EL TÉCNICO. SE DICE QUE EL PRIMERO ES A LARGO PLAZO (MÁS DE DOS AÑOS) Y EL SEGUNDO A CORTO (MENOS DE 12 MESES), SIN EMBARGO, NUNCA UNO PUEDE ESTAR TOTALMENTE SEPARADO DEL OTRO. EXISTEN PUNTOS DE ENCUENTRO. PARA SER UN BUEN ANALISTA SE DEBEN TOMAR AMBOS MÉTODOS. UN ANÁLISIS ADECUADO ES AQUEL, EN EL QUE AMBAS TÉCNICAS SIRVAN; ASÍ COMO UNA CORRECTA DISTRIBUCIÓN DE LAS POSICIONES SON LOS FACTORES MÁS IMPORTANTES EN EL PROCESO DE INVERSIÓN. OPERAR EN EL MERCADO PERMITE CREACIÓN DE UN PATRIMONIO, PARA ELLO, SE DEBE TENER UN OBJETIVO RAZONABLE Y ESTAR ASESORADO POR UN ESPECIALISTA QUE DEMUESTRE SU CONOCIMIENTO Y UTILICE A LA VEZ LOS SIGUIENTES MÉTODOS:

## ANÁLISIS TÉCNICO

Este análisis es aquel que parte de la premisa de que las leyes de la oferta y la demanda son las que determinan el precio de las acciones en el mercado. Generalmente, es el más utilizado para inversiones a corto plazo. Aquí, la toma de decisiones se realiza mediante la interpretación inmediata de los escenarios políticos y económicos, buscando cuantificar el impacto y la velocidad de reacción de los inversionistas ante los factores que se presenten.

Los precios se determinan no sólo por su valor en sí, sino también por las expectativas y rumores entre los compradores y vendedores, que determinan la oferta y la demanda. Aun cuando estos elementos son muy difíciles de cuantificar, sí ayudan a determinar el precio de compraventa de cualquier título.

El análisis técnico, estudia en forma gráfica y numérica el comportamiento de los precios de los valores para determinar, con base en el comportamiento que han tenido en el pasado, las tendencias futuras que se puedan presentar.

El análisis técnico también ofrece una disciplina para la toma de decisiones ya que existen reglas claras que pueden seguirse para minimizar los riesgos y aumentar las posibilidades de acierto. Los patrones de conducta en los precios, como el "hombro-cabeza", los "triángulos" o los "banderines", así como teorías tales como la de Fibonacci, permiten estimar las tendencias futuras de los mismos.

## ANALISIS FUNDAMENTAL

Es el estudio de los aspectos cualitativos y cuantitativos del mercado en el que se va a invertir, sea una empresa o una divisa, por ejemplo. Dichos aspectos cualitativos y cuantitativos pueden ir desde su actividad, procesos productivos, resultados financieros, estrategias, competencia, indicadores bursátiles, etc.; hasta aspectos económicos, políticos y sociales del país que se trate e incluso de su entorno financiero internacional. Todo esto es con el fin de emitir una opinión de inversión generalmente a largo plazo.

Es así como el fundamental se centra en el conocimiento e interpretación de la información. Por ello, todo inversionista debe contar con conocimientos de economía (para entender conceptos como producto interno bruto, inflación o tasas de interés), contabilidad (para interpretar la información financiera de las emisoras, tendencias y porcentajes) y administración (para realizar un adecuado proceso de decisiones y planeación estratégica), principalmente.

Todos estos elementos aunados al análisis de la información bursátil dan al análisis fundamentalista los elementos para poder recomendar o no una inversión de largo plazo.

## REFLEXION

En estos tiempos en que cualquier persona alrededor del mundo tiene un universo tan amplio de opciones de inversión, siempre es importante para cualquiera (ya sea este empresario, ama de casa, jubilado, estudiante o mero especulador) hacer una reflexión previa sobre donde, como y cuando invertir.

En principio, se debe estar consciente que una verdadera inversión se reduce a tan solo tres áreas:

- Inversión en instrumentos financieros.
- Inversión en bienes raíces.
- Inversión en nuevos negocios o sobre negocios previamente establecidos.

En esta ocasión, y siendo que este trabajo se aboca al entorno financiero, se concluyó sobre este tipo de instrumentos. Es así como, al existir tantos instrumentos y con características tan diferentes, hay que tener presente las necesidades de cada individuo. Las cuatro necesidades más importantes, en especial para el inversionista mexicano, pueden ser las siguientes:

- Los rendimientos: Se debe tener muy claro que las características de un instrumento de renta fija son muy diferentes a las de un instrumento de renta variable. En el plano de los rendimientos, es claro que el beneficio de un instrumento de renta variable como lo es el Forex debe ser mucho más alto que cualquier papel que ofrezca una tasa fija.

- **El riesgo:** Un principio básico de las finanzas es que: "A mayor riesgo, mayor rendimiento". Esto se resume en que todo inversionista debe estar consciente que al buscar un mayor rendimiento, automáticamente está asumiendo una posición de riesgo mayor. Un claro ejemplo a este principio es la inversión en bolsa contra la inversión en Cetes o en Bonos del gobierno norteamericano.
- **La liquidez:** Al llevar a cabo una inversión, ésta puede estar sujeta a vencimientos o plazos. Es por eso que un inversionista debe precisar cual quiere que sea la disponibilidad de su dinero para no caer en posibles penalizaciones. Obviamente, una inversión con largos plazos, debe pagar una tasa mayor. En el caso del Forex, la inversión es líquida a un plazo máximo de 24 horas.
- **La seguridad:** Todo inversionista va a buscar seguridad, firmeza, solidez y prestigio en la institución donde tenga depositado su dinero. La confianza que transmite una institución a cualquier prospecto de cliente es un factor de suma importancia.

Ahora bien, todo inversionista, también debe estar consciente de los siguientes puntos para poder mejorar sus rendimientos:

1. Tener un portafolio diversificado. Este es el principio básico para todo aquel que quiera abrir una inversión. Este se traduce a tener el capital invertido en diferentes instrumentos. Una parte, por lo general se recomienda que sea la mayor, en instrumentos de renta fija y un porcentaje menor en renta variable.
2. Adquirir instrumentos que tengan buenas recomendaciones por parte de las grandes correduría y calificadoras de valores.
3. Llevar a cabo evaluaciones periódicas sobre sus inversiones para verificar que el rendimiento obtenido rebase la tasa de inflación del país donde se resida y se gaste, en caso que el rendimiento sea deficiente, hacer los ajustes necesarios.
4. El inversionista debe tener siempre un porcentaje de su inversión disponible, es decir, líquido. Esto se debe a que pueden ocurrir imprevistos; que de otra forma, no habría manera de cubrirlos.
5. Y por ultimo, toda persona debe tener su dinero produciendo algún interés. La peor inversión que hay en este mundo es tener el dinero guardado. Por mas pequeño que sea el monto de cualquier persona, cualquier institución financiera le puede pagar una tasa de interés.

Pues bien, basándonos en los puntos anteriores, queda en el aire la pregunta. Quién es entonces aquel que va a invertir su dinero en Forex?

Como se comentó al principio de esta exposición, el mercado Forex es el mercado que maneja mas dinero a diario alrededor del mundo. Bancos, gobiernos, exportadores e importadores, inversionistas y especuladores participan a diario y por diferentes necesidades.

En México, como en los demás mercados emergentes, no se había escuchado hablar del Forex hasta hace pocos años. De hecho, es hasta 1995 cuando se empieza a manejar el instrumento como tal a través de intermediarios mexicanos. Y la introducción no ha sido fácil gracias al hecho de que el ciudadano mexicano que ha buscado ir ahorrando poco a poco su dinero, ha sido golpeado por innumerables factores tanto políticos como económicos que han creado una enorme desconfianza en torno a opciones nuevas de inversión.

Es así como la conclusión final deriva en que el Forex es un instrumento dirigido a un porcentaje muy pequeño de la población mexicana (ciertamente un mercado Elitista). Realmente, no cumple con satisfacer ninguna necesidad en el ámbito social. Dicho esto, el Mercado Internacional de Divisas para un Mexicano como lo es un obrero, un campesino o el ganadero, o bien, para el ciudadano promedio que cuenta con un bajo o nulo nivel de ahorro, la existencia de este instrumento financiero definitivamente no repercute en su bienestar.

Finalmente se concluye, que este instrumento así como otros instrumentos financieros con estas características, ciertamente aprovechados por Gobiernos, Bancos, Transnacionales, Grandes Corporaciones e Inversionistas o especuladores con gran poder monetario.



ANEXO I

## World Index Investment Ltd .

### PRESENTE

LE EXONGO BREVEMENTE INFORMACION SOLICITADA DE NUESTROS SERVICIOS DE CONSULTORIA Y EL SISTEMA DE INSTRUMENTOS DE INVERSION EN DÓLARES QUE MANEJAMOS.

DADOS LOS CAMBIOS QUE LAS ECONOMIAS HAN TENIDO DURANTE LOS ULTIMOS AÑOS, EN DONDE LA INTERACCION DE LOS MERCADOS FINANCIEROS ES CADA VEZ MÁS EVIDENTE, SURGEN NUEVOS HORIZONTES Y NECESIDADES PARA LOS INVERSIONISTAS EN EL ÁMBITO NACIONAL E INTERNACIONAL. AUNADO A LO ANTERIOR Y DEBIDO A LA EPOCA DE INCERTIDUMBRE TANTO POLITICA COMO CAMBIARIA QUE IMPERA DENTRO DE LA ECONOMIA MEXICANA, SE HACE NECESARIA LA DIVERSIFICACION DE PORTAFOLIOS DE INVERSION CON INSTRUMENTOS QUE PERMITAN, ADEMAS DE LA OBTENCION DE ATRACTIVOS RENDIMIENTOS, EL BENEFICIO DE LA COBERTURA CAMBIARIA. FOREIGN EXCHANGE SPOT CURRENCY MARKET, ES UN INSTRUMENTO DE INVERSION DEL MERCADO SPOT, SIENDO EL INSTRUMENTO FINANCIERO MAS PROSPERO Y BURSATIL EN LA ACTUALIDAD. EN MÉXICO SU RECIENTE INCURSION PROPORCIONA AL INVERSIONISTA IMPORTANTES ALTERNATIVAS DE CRECIMIENTO QUE SUPERAN, POR MUCHO, LAS POSIBILIDADES Y FACETAS DE OTROS TIPOS DE INVERSION.

PRINCIPALES VENTAJAS DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS:

- VOLUMEN DE OPERACIÓN MÁS GRANDE DEL MUNDO, 1.5 TRILLONES DE DÓLARES AL DIA.
- TIEMPO DE OPERACIÓN DE 24 HORAS AL DÍA.
- MERCADO BIDIRECCIONAL (COMPRA Y VENTA ).
- ESTADO DE CUENTA DIARIO
- COTIZACIONES EN TIEMPO REAL, DOW JONES TELERATE- BRIDGE.
- LIQUIDEZ INMEDIATA, DISPONIBILIDAD EN 48 HORAS
- APALANCAMIENTO DE 200,00 USD POR CADA 1,000 USD.
- EFICIENTES TÉCNICAS DE PROTECCIÓN

CON 15 AÑOS A NIVEL INTERNACIONAL EN MÉXICO OFRECEMOS NUESTROS SERVICIOS DE ACUERDO A LAS LEYES MEXICANAS DESDE 1994 CON EL RESPALDO LEGAL DE GOODRICH, REQUIELME Y ASOSIADOS. ADEMÁS, CONTAMOS CON LA APROVACION DEL BANCO DE MÉXICO, SECRETARIA DE HACIENDA Y CRÉDITO PUBLICO, Y CON VISITAS DE LA COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES.

LA INFORMACIÓN, EXPERIENCIA Y DEDICACION DE NUESTRO GRUPO DE ESPECIALISTAS, AUNADA A LA ASESORIA DE CONSULTORES DE TALLA INTERNACIONAL, OFRECE UNA MAGNIFICA OPORTUNIDAD PARA OFRECER EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS A UD. DADAS LAS CARACTERISTICAS DE ESTE NOVEDOSO INSTRUMENTO, ESTE TIPO DE INVERSIÓN CREA LA POSIBILIDAD DE OFRECER RENDIMIENTOS CON MAGNITUDES INIGUALABLES\* (EN DÓLARES) BAJO LAS ESTRICIAS POLITICAS DE SERVICIO QUE CONTAMOS. DE ESTE MODO, LE OFRECEMOS LA DIVERSIFICACION DE SU CARTERA DE INVERSIONES, YA SEA PARTICULAR, FAMILIAR O DE NEGOCIOS.

ESPERANDO QUE ESTA PAQUEÑA INTRODUCCION SEA DE SU ENTERA SATISFACCION; QUEDO DE USTED, AGRADECIENDO DE ANTEMANO SU ATENCION.

A T E N T A M E N T E  
WORLD INDEX INVESTMENT LIMITED

\* EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS MANEJA 1.5 TRILLONES DE DÓLARES A L DIA. PARA PODER DAR MAGNITUD DE ESTE VOLUMEN, EL WALL STREET JOURNAL MENCIONO EN UNOS DE SUS ARTICULOS: QUE LA BOLSA DE NUEVA YORK, EL NEW YORK STOCK EXCHANGE, NECESITARIA ACUMULAR 90 DIAS OPERACION PARA COTIZAR LO QUE EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS GENERA EN DÓLARES, EN UN SOLO DIA

# World Index Investment Ltd .

## INDUCCIÓN AL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS

A DIFERENCIA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS LOCALES, TALES COMO EL NEW YORK STOCK EXCHANGE O LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS OPERA ALREDEDOR DEL MUNDO Y EN FORMA DIRECTA ENTRE MILES DE TRADERS QUE INTERACTÚAN SIMULTANEAMENTE TRATANDO DE SATISFACER SUS REQUISITOS DE COMPRA Y VENTA DE DIVERSAS MONEDAS CON VARIOS FINES: EL CUMPLIMIENTO DE PAGOS INTERNACIONALES, LA PROTECCIÓN DEL PODER ADQUISITIVO DE SUS RESERVAS, PROMEDIAR CON LAS GANANCIAS EN UNA MONEDA LAS PÉRDIDAS RELATIVAS EN OTROS INSTRUMENTOS O BIEN, BENEFICIARSE COMPRANDO DÓLARES CONTRA MONEDAS CON TENDENCIA DEPRECIATORIA.

AL ENCONTRARSE DISPERSO ESTE MERCADO, LOS DIVERSOS COMPRADORES Y VENDEDORES UTILIZAN LOS SERVICIOS DE "BROKERS INTERNACIONALES" (INTERMEDIARIOS FINANCIEROS) QUE HACEN LA LABOR DE ENLACE Y CIERRE DE CONTRATOS A LOS MEJORES PRECIOS VIGENTES, EN EL MERCADO MUNDIAL. TAL ES EL CASO DE WORLD INDEX INVESTMENT LTD. (WII), QUE SE IDENTIFICA EN EL MEDIO COMO UNA FIRMA SÓLIDA Y CON PRESTIGIO INTERNACIONAL. AL ENLAZAR CONTRATOS DE COMPRA-VENTA DE DIVISAS, LA POSESIÓN MOMENTÁNEA DE LA DIVISA PUEDE GENERARNOS UNA GANANCIA AL APRECIARSE O DEPRECIARSE SU TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR. POR EJEMPLO, POSEER CONTRATOS DE DÓLAR CONTRA YEN NOS BENEFICIA, PUESTO QUE ESTIMAMOS QUE EL YEN SE DEPRECIARA DURANTE EL PRESENTE AÑO.

PARA REALIZAR LAS TRANSACCIONES SON NECESARIOS TRES ELEMENTOS: ANÁLISIS MACROECONÓMICOS DETALLADOS, QUE INDIQUEN LA PERDIDA O GANANCIA DE EL PESO RELATIVO DE ALGUNA MONEDA FRENTE AL DÓLAR; ANÁLISIS TÉCNICO EN TIEMPO REAL QUE NOS SEÑALE NIVELES IDEALES DE COMPRA Y DE VENTA DE ESAS MONEDAS, Y UN EQUIPO DE ANALISTAS QUE MONITOREEN LAS COTIZACIONES DEL MERCADO LAS 24 HORAS DEL DÍA.

ÉSTA ES LA LABOR DE ACE DE MÉXICO CONSULTING, S.A. DE C.V., QUE ESPECIALIZÁNDOSE EN LAS CINCO MONEDAS MÁS COMERCIALES Y SÓLIDAS EN LA ECONOMÍA INTERNACIONAL, ASESORA A SUS CLIENTES Y EN SU NOMBRE GIRA INSTRUCCIONES DE COMPRA Y VENTA DE CONTRATOS DE DIVISAS A WII. AL TERMINO DE CADA TRANSACCION, WII REDITUA AL INVERSIONISTA CON EL EXCEDENTE TOTAL GANADO POR EL TIPO DE CAMBIO ENTRE LA COMPRA Y LA VENTA DE ESOS CONTRATOS. ESTAS SON OPERACIONES DIARIAS Y WII NOS ENVIA UN ESTADO DE CUENTA QUE NOS MUESTRA LAS OPERACIONES EFECTUADAS EL DÍA ANTERIOR.

| [+] [-]      |       |      |        | USD   CAD   GBP   HKD   JPY   NZD   SFR   CHF   EUR   AUD   NZD   BSE   MEX   BSE |           |          |        | BID   | ASK    | LAST | NET.C | HIGH | LOW |  |  |
|--------------|-------|------|--------|---|-----------|----------|--------|-------|--------|------|-------|------|-----|--|--|
| ASIA         | EURO  | LIFE | COMEX  | WARRANT   | DATE      | ELECTION | LAGUNA | BOLSA | MEXCO  |      |       |      |     |  |  |
| 02/21/91     | 21.18 | 859  |        |   |           |          |        |       |        |      |       |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 2647  | 18   | -9.71  | -0.270*   | FRANCOFON | BAL      | 481    | 06    | 04.50  | 1    | 0224  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 2152  | 14   | 31.45  | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 720    | 06    | -1.81  | 1    | 4482  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 221   | 41   | 8.25   | 0.1120  | FRANCOFON | CM       | 721    | 06    | 10.73  | 2    | 4174  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 204   | 24   | 0.00   | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 722    | 06    | -18.00 | 2    | 7997  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 248   | 64   | -13.74 | -0.000  | FRANCOFON | CM       | 723    | 06    | -4.00  | 1    | 4421  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 411   | 43   | -1.05  | -0.000  | FRANCOFON | CM       | 724    | 06    | 43.44  | 1    | 2571  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 120   | 11   | -0.40  | -0.000  | FRANCOFON | CM       | 725    | 06    | 25.00  | 1    | 9216  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 1472  | 86   | 24.44  | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 726    | 06    | 1.00   | 1    | 2571  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 622   | 03   | 3.20   | 0.4574  | FRANCOFON | CM       | 727    | 06    | 1.00   | 1    | 2571  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 129   | 01   | 2.54   | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 728    | 06    | 12.50  | 1    | 5300  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 2248  | 89   | 14.95  | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 729    | 06    | 1.00   | 1    | 2571  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 608   | 03   | -5.15  | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 730    | 06    | 1.00   | 1    | 2571  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 674   | 01   | 0.10   | 0.000   | FRANCOFON | CM       | 731    | 06    | 1.00   | 1    | 2571  |      |     |  |  |
| 07 FORTONITE | 8524  | 01   | 22.00  | 0.2408  | FRANCOFON | CM       | 732    | 06    | 1.00   | 1    | 2571  |      |     |  |  |

| GBP | BID    | ASK    | LAST | NET.C   | HIGH    | LOW     |
|-----|--------|--------|------|---------|---------|---------|
| EUR | 1.1247 | 1.1252 |      | 0.0004  | 1.4210  | 1.4197  |
| CHF |        |        |      | -0.10   | 118.95  | 118.50  |
| JPY |        | 118.88 |      | -101.56 | 9365.54 | 9179.21 |
| MXN | 8.8000 | 8.8000 |      | -0.06   | 97.03   | 96.92   |

USDX.FI -0.06 97.03 96.92

12:30 PM EST 1991 APR 21

Copyright 1990 TELETYPE, INC. ALL RIGHTS RESERVED

Avenida Da Praia Grande No. 517, Edif. Comercial Nam Tung, 21 - A, Macau

The information provided above has been prepared by independent agent contractor of World Index Investment Ltd. for general information purposes only.

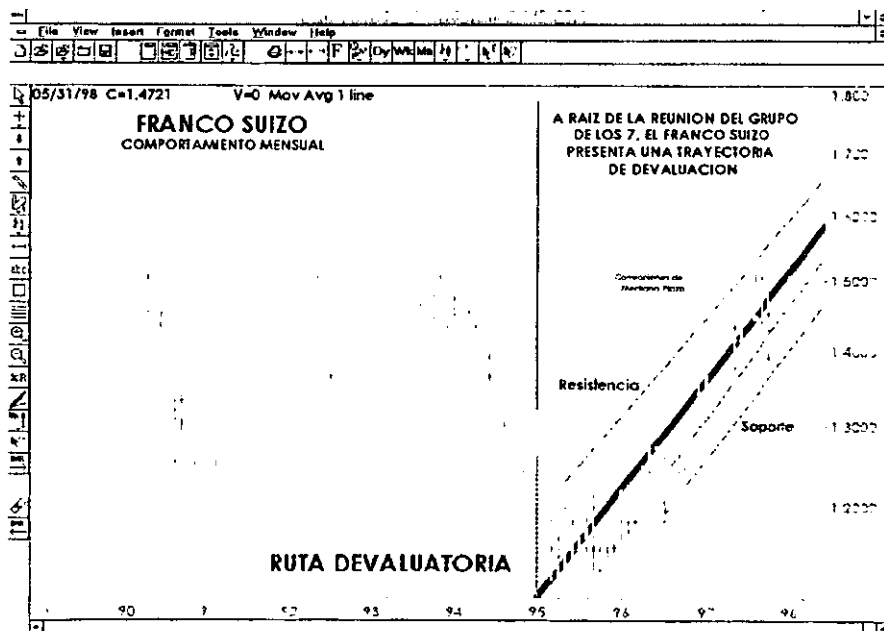


# World Index Investment Ltd .

## COMO IDENTIFICAR LOS MEJORES PRECIOS DE COMPRA Y VENTA.

ESTA TAREA SE REALIZA CON EL ANÁLISIS TÉCNICO. POR EJEMPLO: SI GRAFICAMOS EL PRECIO EN FRANCO SUIZO DE UN DÓLAR Y LE DAMOS SEGUIMIENTO HISTORICO, NOS DAREMOS CUENTA DE QUE DESDE PRINCIPIOS DE 1995, EL FRANCO SUIZO SE HA DESPLAZADO EN UNA TRAYECTORIA CONSISTENTE DE DEVALUACIÓN FRENTE AL DÓLAR AMERICANO. ESTO COMO CONSECUENCIA DE QUE EN 1995, EN LA REUNION DE LOS 7 PAISES MÁS IMPORTANTES DEL MUNDO ( GRUPO DE LOS SIETE ), SE ACORDO UNIR ESFUERZOS PARA FORTALECER AL DÓLAR AMERICANO.

EL FRANCO, COMO EN EL CASO DE LAS DEMAS MONEDAS, TIENE UNA TENDENCIA PRINCIPAL DEVALUATORIA DE LARGO PLAZO. ADEMÁS, LOS EVENTOS ECONÓMICOS COTIDIANOS HACEN QUE LAS COTIZACIONES ACELEREN SU DEPRECIACIÓN O LA CORRRIAN APRECIÁNDOSE EN EL CORTO PLAZO. EN UN PERIODO DE LARGO PLAZO SE PUEDE IDENTIFICAR "TENDENCIAS", EN LAS CUALES SE APRECIAN LOS NIVELES MÁS ALTOS Y MÁS BAJOS DE SU RECORRIDO. EL CONJUNTO DE ESTE TIPO DE NIVELES GENERAN LO QUE LOS ANALISTAS CONOCEMOS COMO "SOPORTES Y RESISTENCIAS". LOS SOPORTES Y RESISTENCIAS RESULTAN SER PUNTOS CRÍTICOS DE LOS PRECIOS DE LAS DIVISAS. GRACIAS A ELLOS SE PUEDE IDENTIFICAR LOS MOMENTOS IDÓNEOS DONDE UNA DIVISA ES MÁS BARATA O MÁS CARA EN EL CORTO Y/O MEDIANO PLAZO. AHÍ ES DONDE ACTÚAN LAS FUERZAS POTENCIALES DE COMPRA-VENTA DE DIVISAS, Y DONDE LOS TRADERS DE ACE DE MÉXICO CONSULTING RECOMIENDAN A SUS CLIENTES TOMAR ACCIÓN EN UNA MONEDA ESPECÍFICA.



Avenida Da Praia Grande No. 517, Edif. Comercial Nam Tung, 21 - A, Macau

The information provided above has been prepared by independent agent/contractor of  
World Index Investment LTD for general information purposes only

# World Index Investment Ltd .

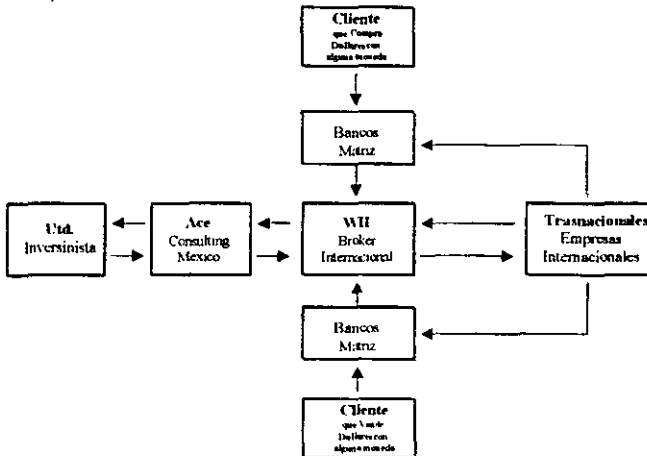
## ALGUNAS CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS SPOT

EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS SPOT POSEE VARIAS CARACTERÍSTICAS IMPORTANTES, QUE LO HACEN NO SOLO DIFERENTE, SINO MUY COMPETITIVO COMPARADO CON OTROS MERCADOS FINANCIEROS.

- ES UN MERCADO MUNDIAL
- ES UN MERCADO BI-DIRECCIONAL
- ESTA ACTIVO LAS 24 HORAS DEL DIA
- ES UN MERCADO MARGINAL

**MERCADO MUNDIAL.** PARTICIPAR EN UN MERCADO MUNDIAL PERMITE ELIMINAR EL RIESGO DE UNA CAIDA TOTAL DE LOS MERCADOS EN LOS QUE SE ENCUENTRA PARTICIPANDO UN INVERSIONISTA. COMPRAR O VENDER EN ECONOMIAS ALTERNATIVAS PROPORCIONA LA SEGURIDAD DE EVITAR LA CAIDA TOTAL DE LAS OPORTUNIDADES DE NEGOCIO. HIPOTÉTICAMENTE, SI LOS MERCADOS ASIÁTICOS EXPERIMENTAN PROBLEMAS ECONÓMICOS QUE ACELERAN LA DEPRECIACIÓN DE SUS MONEDAS, SE ORIGINA UN EFECTO GLOBAL DE TRANSFERENCIAS DE INVERSIONES A MERCADOS EUROPEOS; POR ESTA RAZÓN, LA DEMANDA AGREGADA DE TODOS LOS INVERSIONISTAS QUE SALEN DE LOS MERCADOS ASIÁTICOS DIRIGIDOS A LOS PAÍSES EUROPEOS ORIGINAN LA APRECIACIÓN DE LAS MONEDAS EUROPEAS. POR OTRO LADO, SI LAS TASAS DE INTERÉS EN EUROPA BAJAN, ESTE MISMO EFECTO OCURRE, Y LOS FONDOS SE TRANSFIEREN A AMÉRICA. ESTOS CINCO INSTRUMENTOS AL IGUAL QUE SUS ECONOMÍAS, COMPITEN. JAMAS CAERAN SIMULTÁNEAMENTE.

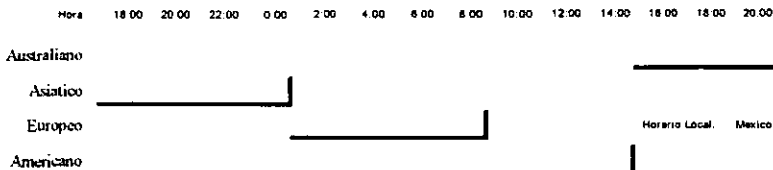
**MERCADO BI-DIRECCIONAL.** EL HECHO DE SER **WII** UN BROKER INTERNACIONAL QUE EN SU LABOR ENLAZA OPERACIONES ENTRE LAS MONEDAS MÁS IMPORTANTES, NOS PERMITE DE LA MISMA MANERA COMPRAR O VENDER ALGUNA DIVISA, YA SEA POR SU APRECIACIÓN O DEPRECIACIÓN RESPECTO AL DÓLAR. CON ESTO, SI EL FRANCO SUIZO SE DEVALÚA, EXISTEN POSIBILIDADES DE OBTENER GANANCIAS COMPRANDO DÓLARES AMERICANOS; AHORA QUE SI EL FRANCO SUIZO SE APRECIA, TAMBIEN PODEMOS OBTENER GANANCIAS COMPRANDO DICHA DIVISA, (O VISTO DE OTRA MANERA VENDER DOLARES POR FRANCO SUIZO).



## World Index Investment Ltd .

**ACTIVO 24 HORAS.** A DIFERENCIA DE UN MERCADO LOCAL QUE OPERA UNA JORNADA DE 8 HORAS PROMEDIO, EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS SPOT OPERA ALREDEDOR DEL MUNDO LAS 24 HORAS. ASÍ, LAS OPORTUNIDADES POR MINUTO SE MULTIPLICAN CONSIDERABLEMENTE Y PODEMOS HACER OPERACIONES EN TÉRMINOS REALES EN LA GLOBALIDAD DE LOS MERCADOS.

### Distribucion de horarios Mercados Mundiales



**MERCADO MARGINAL.** LAS TRANSACCIONES EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS SPOT SE REALIZAN CON CANTIDADES PREDETERMINADAS, DEPENDIENDO DEL TIPO DE CAMBIO EN DÓLARES DE CADA UNA AL MOMENTO DE LA TRANSACCIÓN, QUE REPRESENTA ENTRE 180 Y 220 MIL DÓLARES AMERICANOS. EL INVERSIONISTA EN **WII** SE BENEFICIA DE LA GANANCIA TOTAL GENERADA POR LOS CONTRATOS DE ESTA MAGNITUD SIN APORTAR EL VALOR TOTAL DE ESTE CONTRATO.

EL INVERSIONISTA SOLO TIENE QUE RESPALDAR ESTA A **WII** CON EL 0.5 % DEL MONTO DE LA TRANSACCIÓN TOTAL COMO GARANTIA ( APALANCAMIENTO). DE ESTE MANERA ES COMO LAS GANANCIAS, EN RELACION DEL CAPITAL INICIAL, PUEDEN SER MUY IMPORTANTES.

### TAMAÑO DE LOS CONTRATOS INTERNACIONALES Y FLUCTUACIÓN PROMEDIO POR DÍA DE LAS DIVISAS

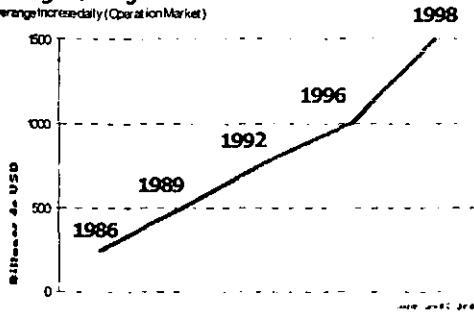
| MONEDA | BASE    | MAGNITUD DEL CONTRATO INTERNACIONAL | VARIACIÓN PROMEDIO POR DÍA EN PUNTOS * |
|--------|---------|-------------------------------------|--|
| GBP    | GBP/USD | £ 125,000.00                        | 120 - 180                              |
| DEM    | USD/DEM | DM 250,000.00                       | 130 - 250                              |
| CHF    | USD/CHF | f 250,000.00                        | 110 - 200                              |
| YEN    | USD/YEN | ¥ 25 000,000.00                     | 100 - 160                              |

### QUIEN PARTICIPA EN ESTOS MERCADOS

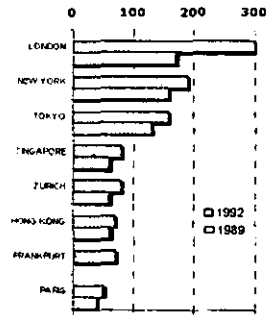
SE CALCULA QUE DIARIAMENTE EL VOLÚMEN DE OPERACIÓN EN EL MERCADO **FOREIGN EXCHANGE** ALREDEDOR DEL PLANETA ES DE UN TRILLÓN DE DÓLARES AMERICANOS. PARA PODER DAR REFERENCIA DE LA MAGNITUD DE ESTE TIPO DE MERCADO, PODRIAMOS COMPARARLO CON LA BURSATILIDAD DEL NEW YORK STOCK EXCHANGE. EN ESTE CASO, LA BOLSA DE NEW YORK SÓLO PODRÍA CONTABILIZAR UNA CANTIDAD SIMILAR, SI SE SUMA EL VOLUMEN DE 90 DIAS DE OPERACIÓN. ASÍ ES, EL VOLÚMEN DE EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS ES IMPRESIONANTE.

## World Index Investment Ltd .

Foreing-exchange market  
Average Increase daily (Operation Market)



Foreing-exchange market  
Average daily turnover \$bn



EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS SPOT TIENE CABIDA NO SÓLO A UNA GRAN CANTIDAD DE PARTICIPANTES, SINO CON UNA GRAN DIVERSIDAD DE TAMAÑOS; CON DIFERENTES PERFILES Y OBJETIVOS. ALGUNOS DE ESTOS PARTICIPANTES SON: LOS BANCOS CENTRALES DE DIFERENTES ECONOMÍAS ALREDEDOR DEL MUNDO, BANCOS INTERNACIONALES (SE ESTIMA QUE CITYCORP GENERA UNA GANANCIA TRIMESTRAL DE 50,000,000 USD CON ESTA ACTIVIDAD), LAS TESORERÍAS DE GRANDES TRANSNACIONALES COMO GENERAL MOTORS, LA INDUSTRIA TURÍSTICA, LAS GRANDES CORPORACIONES EXPORTADORAS (SONY, PHILIPS, DAEWOO, ENTRE OTRAS), INVERSIONISTAS BURSÁTILES QUE MUEVEN SUS CAPITALES DE UNA BOLSA A OTRA DE ACUERDO CON LOS ACONTECIMIENTOS DEL MOMENTO, Y LOS INVERSIONISTAS EN MONEDA A TRAVÉS DE UNA CASA BROKER, COMO LO ES WORLD INDEX INVESTMENT LTD.

ANTERIORMENTE, CUANDO UN INVERSIONISTA MEXICANO QUERÍA PARTICIPAR EN ESTE TIPO DE NEGOCIO, CONTACTABA UNA CASA DE SERVICIO EN EL EXTRANJERO, PROBABLEMENTE EN LOS ESTADOS UNIDOS, LONDRES O HONG KONG. POR OTRO LADO, ALGUNOS INVERSIONISTAS MEXICANOS HACÍAN "TRADING FÍSICO," ES DECIR, ABRIAN CUENTAS EN ALGÚN TIPO DE DIVISAS EN INSTITUCIONES FINANCIERAS EN EL EXTRANJERO, PARA BENEFICIARSE DE LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE MAYOREO. ESTO OBIAMENTE, AL COMPRAR EN SU TOTALIDAD EL LOTE DE LA DIVISA, LO QUE REPRESENTABA DESEMBOLSAR APROXIMADAMENTE 1,000,000 USD. ACTUALMENTE, Y EN LA FORMA QUE OPERA WII, UN INVERSIONISTA SE BENEFICIA CON LA MISMA GANANCIA QUE EL ANTERIOR, CON LA GRAN DIFERENCIA DE NO APORTAR EL VALOR TOTAL DEL CONTRATO.

### LAS CINCO DIVISAS MÁS FUERTES DEL MUNDO

."EL JARDÍN DE EUROPA" ES UN PAÍS NEUTRAL EN EL CENTRO DE UNA ÁREA DE DIFERENTES RIVALES POLÍTICOS. TIENE UNA PRÓSPERA INDUSTRIA TURÍSTICA Y EL SISTEMA BANCARIO MÁS AVANZADO DEL MUNDO. DURANTE LAS TENSIONES INTERNACIONALES QUE INVOLUCRAN A PAÍSES NO EUROPEOS, EL FRANCO SUIZO SE CONVIERTE EN LA SEGUNDA O PRIMERA ELECCIÓN DE "PARAÍSO SEGURO" ( SAFE HEAVEN).

EN 1995, EL FRANCO SUIZO ALCANZO SU TIPO DE CAMBIO MÁS FUERTE FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE Y PACTÓ EL INICIO DE UNA TENDENCIA DEVALUATORIA QUE PERMANECE HASTA EL DÍA DE HOY. LA TENDENCIA DEL FRANCO DEPENDE DE LA ESTABILIDAD ECONÓMICA INTERNACIONAL Y DE LA FUERZA DEL DÓLAR NORTEAMERICANO.

Avenida Da Praia Grande No. 517, Edif. Comercial Nam Tung, 21 - A, Macau

The Information provided above has been prepared by independent agent/contractor of  
World Index Investment LTD for general information purposes only

## World Index Investment Ltd .

**MARCO ALEMÁN.** PARA FINANCIAR LA REUNIFICACIÓN ALEMANA Y PARA MANTENER UN TIPO DE CAMBIO FUERTE, LA ALEMANIA UNIDA ELEVÓ SU TASA DE INTERÉS PARA CONTRARESTAR LA LIGERA INFLACIÓN CAUSADA POR LA EXCESIVA DEMANDA NACIONAL..

DE ACUERDO CON LAS FLUCTUACIONES DEL MARCO ALEMÁN, COMO RESULTADO DE LA TURBULENCIA EN LA EX-UNION SOVIÉTICA Y EUROPA ORIENTAL, UN NUEVO FACTOR SE HIZO CLARO EN EL ANÁLISIS DEL MARCO; DADA LA LOCALIZACIÓN GEOGRÁFICA DE ALEMANIA, CUALQUIER REFORMA O REVUELTA EN LA EX-UNION SOVIÉTICA O EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES EUROPEOS TENDRÁ UN IMPACTO DIRECTO EN LA ECONOMÍA ALEMANA Y POR SUPUESTO EN SU MONEDA. COMO MIEMBRO DE LA UNIÓN MONETARIA EUROPEA (EMU), ALEMANIA HA SIDO EL LÍDER GUIANDO EL PROCESO DE INICIO PARA 1999. MUCHOS ECONOMISTAS CREEN QUE ALEMANIA TIENE LA FUERZA PARA LIDEREAR LA ECONOMÍA DEL CONTINENTE EUROPEO.

**LIBRA ESTERLINA.** HUBO UN MOMENTO EN EL QUE EL SOL NO SE OCULTABA EN SU IMPERIO. SIN EMBARGO, LA PLAGA CON INFLACIÓN, DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO Y EL ALTO DESEMPLEO, EL ALGUNA VEZ PODEROSO IMPERIO BRITÁNICO HA ESTADO EN UNA TENDENCIA A BAJAR POR ALGUNOS AÑOS. AL UNIRSE A LA UME Y FIJAR LA FLUCTUACIÓN DE SU TIPO DE CAMBIO CRUZADO DENTRO DE UN RANGO DE POCOS PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO AL MARCO ALEMÁN, HA ESTABILIZADO LA TASA DE CAMBIO DE LA LIBRA. LAS ESTRICTAS POLÍTICAS FISCALES Y LA PLANEACIÓN CAUTELOSA, TAMBIÉN HAN AYUDADO A LA LIBRA ESTERLINA A FORTALECERSE DANDO COMO RESULTADO ATRACTIVOS RENDIMIENTOS.

**YEN JAPONÉS.** DESDE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, JAPÓN HA ENFOCADO TODA SU ENERGÍA Y RECURSOS EN DESARROLLAR SU ECONOMÍA. CON TRADICIONES SÓLIDAS Y HABILIDADES ÚNICAS, JAPÓN SE CONVIRTIÓ EN UNA DE LAS MÁS GRANDES POTENCIAS ECONÓMICAS EN EL MUNDO. LOS PRODUCTOS JAPONÉSES SON CONSUMIDOS EN TODO EL MUNDO Y LAS INVERSIONES JAPONESAS FORMAN PARTE IMPORTANTE EN OTRAS ECONOMÍAS.

JAPÓN CUENTA CON BAJAS TASAS DE INTERESES Y UNA FUERTE INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA Y PRODUCTIVA, LO QUE REPRESENTA UN GRAN ATRACTIVO PARA LOS INVERSIONISTAS DE TODO EL MUNDO. HOY DÍA, JAPÓN ES UNA POTENCIA ECONÓMICA GLOBAL INDISCUTIBLE.

**DÓLAR NORTEAMERICANO.** ESTADOS UNIDOS ES LA POTENCIA MAS FUERTE DEL MUNDO. TAMBIÉN, ES UN GRAN GENERADOR DE PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA EL RESTO DEL MUNDO, QUE VA DE LOS AGRÍCOLAS A LA TECNOLOGÍA AVANZADA DE LOS SISTEMAS DE TELECOMUNICACIONES.

ESTADOS UNIDOS HA LOGRADO RESOLVER SUS PROBLEMAS ECONÓMICOS DE LARGO PLAZO, TALES COMO UN DÉFICIT CRECIENTE, DESEMPLEO EXCESIVO Y ALTOS IMPUESTOS. ESTO HA GENERADO UN CRECIMIENTO CONSTANTE Y HA CONFIRMADO A ESTE PAÍS COMO UN MODELO ECONÓMICO A SEGUIR. ALGUNAS DE LAS CLAVES HAN SIDO EL CAMBIAR SU VISIÓN DE LAS GRANDES CORPORACIONES Y DEL GASTO PÚBLICO, Y UN MAYOR AVANCE EN LA TECNOLOGÍA DE PUNTA. ESTADOS UNIDOS VIVE UNA INFLACIÓN MENOR, EL ÍNDICE BURSÁTIL DE DOW JONES LIDEEA AL MUNDO CON NIVELES HISTÓRICOS, Y POR LO TANTO SIGUE SIENDO LA MEJOR OPCIÓN ANTE EL MARCO ALEMÁN, FRANCO SUIZO, LIBRA ESTERLINA Y EL YEN JAPONÉS.

## **World Index Investment Ltd .**

### **COMO NOS ENFRENTAMOS A ESTE TIPO DE MERCADO**

ACE DE MEXICO CONSULTING, EMPRESA MEXICANA DEDICADA A LA CONSULTORIA FINANCIERA EN INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN, SE INCORPORA A LA PARTICIPACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL DESDE MÉXICO EN 1994, COMO LA PRIMERA INSTITUCIÓN EN MÉXICO EN ESTE AMBITO . ADEMÁS, ES LA ÚNICA EMPRESA DE SU TIPO EN NUESTRO PAÍS, QUE CUENTA CON EL RECONOCIMIENTO EXPRESO DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE VALORES DE LA S.H.C.P. Y DEL BANCO DE MÉXICO. EN ACE CONSULTING CONJUGAMOS LA EXPERIENCIA Y RESPALDO INTERNACIONAL COMO REPRESENTANTE OFICIAL PARA MÉXICO Y LATINOAMÉRICA DE WORLD INDEX INVESTMENT LTD. WORLD INDEX INVESTMENT LTD. ES UNA COMPAÑÍA DE CLASE MUNDIAL, ESPECIALIZADA EN SERVICIOS FINANCIEROS DE TODA INDOLE, QUE POSEE PARTICIPACION EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES MÁS IMPORTANTES, COMO LO ES ASIA, EUROPA Y AMERICA. CON SEDE EN SINGAPUR, Y SU CENTRO DE OPERACIONES EN MACAO, ASÍ COMO FILIALES EN SAN PETESBURGO, LUXEMBURGO, EMIRATOS ARABES UNIDOS, KUWAIT, ENTRE OTROS, WORLD INDEX INVESTMENT LTD. SE CONSOLIDA COMO UNO DE LOS PRINCIPALES BROKER EN EL MUNDO FINANCIERO GLOBAL.. LA LARGA TRAYECTORIA EN LOS NEGOCIOS Y LA TECNOLOGÍA EN LOS ANÁLISIS MACROECONÓMICOS RESPALDAN NUESTRA EFICIENCIA A LO LARGO DE MAS DE 15 AÑOS DE LABOR, PARA OFRECER NUESTROS SERVICIOS A USTED AHORA EN MÉXICO.

NUESTRO PERFIL. ACE DE MÉXICO CONSULTING, ES UNA FIRMA CONSTITUIDA POR PROFESIONALES DEDICADOS A LA ASESORÍA Y ANÁLISIS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, APOYADOS EN LA MÁS AVANZADA TECNOLOGÍA EN SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TELECOMUNICACIONES, MISMA QUE PROPORCIONA INFORMACION OPORTUNA SOBRE ACONTECIMIENTOS MUNDIALES QUE AFECTAN LOS MERCADOS. EN ACE DE MÉXICO CONSULTING MONITOREAMOS LOS MERCADOS INTERNACIONALES DURANTE LAS 24 HORAS DEL DÍA, BUSCANDO PROPORCIONAR A NUESTROS CLIENTES LA INFORMACION RELEVANTE QUE SATISFAGA Y FACILITE LA TOMA DE DECISIONES PARA EL MANEJO DE SUS INVERSIONES. LA TECNOLOGÍA, NUESTRAS MODERNAS INSTALACIONES, PROGRAMAS INNOVADORES, ASÍ COMO SERVICIO DE CALIDAD Y GENUINA DEDICACION A NUESTRA PROFESION NOS PONEN A LA VANGUARDIA EN MÉXICO. EN ACE DE MÉXICO CONSULTING, HEMOS LOGRADO CONJUNTAR CON EXCELENCIA LOS ELEMENTOS TÉCNICOS Y LA EXPERIENCIA PROFESIONAL PARA PONERLO A SUS ÓRDENES.

ESPERANDO QUE ESTA INFORMACIÓN SATISFAGA SUS ESPECTATIVAS DE INVERSIÓN, QUEDO DE USTED PARA CUALQUIER ACLARACIÓN.

ATENTAMENTE.

ACT. HECTOR OROZCO MEDINA  
FINANCIAL CONSULTANT



**WORLD  
INDEX  
INVESTMENT  
LIMITED**

## OFICINAS REGISTRADAS

### SINGAPORE

SINFX INVESTMENT SERVICES PTE LTD  
11 COLLYER QUAY 16-01  
THE ARCADE, SINGAPORE 049317  
TEL: 065-3245633 (MAIN)  
FAX: 065-3245033  
EMAIL: [worldst@singnet.comm.sg](mailto:worldst@singnet.comm.sg)

### MACAU

ROCHING WORLDWIDE LIMITED  
AV. DA PRAIA GRANDE, MACAU  
369-371, 19D EDIF KENG OU.  
TEL: 853-373298 (MAIN)  
853-355600 (A/C DEPT)  
853-373359 (DEALING LINE)  
FAX: 853-373297  
853-337802 (A/C DEPT)  
EMAIL: [windex88@macau.ctm.net](mailto:windex88@macau.ctm.net)

### PAKISTAN-LAHORE

PINDEX INVESTMENT INVESTMENTS  
GULBERG HEIGTS, PLOT 6 BLOCK H  
GULBERG II LAHORE  
TEL: 9242-5171755  
9242-5710390  
FAX: 9242-5712093  
EMAIL: [afx@afxhr.brain.net.pk](mailto:afx@afxhr.brain.net.pk)

### MALASYA-KLANG

OXFORD TRASURE SDN.BHD.  
SALANGOR DARUL EHSAN, WEST  
MALASYA  
16 LABUH GOPENG, 41400 KLANG  
TEL: 03-3488188 (MAIN)  
03-3445812 (DD)  
03-3445810  
FAX: 03-3445810  
HP: 012-5001078 (WILLY CHAN)

### RUSSIA-ST PETERSBURG

TRAMUNTA INVESTMENT LIMITED  
ST PETERSBURG 19000 RUSSIA  
4TH FLOOR STR.PUROGOVA 7  
TEL: 7812-3149595 /3148392 (MAIN)  
7812-3149483 /3148683 (MAIN)  
7812-3107584 /1642557  
FAX: 7812-3154545

### RUSSIA MOSCOW

GLOBAL INDEX CONSULTANT SERVICES  
UL. TKATSKAYA 25/12  
MOSCOW RUSSIA 105058  
TEL: 7095-3654410  
7095-3694207  
FAX: 7095-3690887  
7095-3697148  
7095-9516735  
EMAIL: [glindcon@online.ru](mailto:glindcon@online.ru)

### UAE-ABU DHABI

ROYAL INDEX L.L.C. CO  
SUITE 501-502 UAE P.O. BOX 47794  
TEL: 9712-775772  
9712-221442  
9712-740141  
FAX: 9712-783366  
EMAIL: [z1969@emirates.netae](mailto:z1969@emirates.netae)

### MEXICO

ACE DE MEXICO CONSULTING, S.A.  
MONTE ELBRUZ 132-6 PISO  
CHAPULTEPEC MORALES  
MEXICO, D.F. 11570  
TEL: 525-281-5601  
525-281-5647  
525-280-8339  
FAX: 525-281-4350  
EMAIL: [ace@net.com](mailto:ace@net.com)



WORLD  
INDEX  
INVESTMENT  
LIMITED

## CORPORATE STATUS

|   |  |
|---|--|
| PRINCIPAL ACTIVITIES:                               | FINANCIAL SERVICES   |
| DATE OF INCORPORATION:                              | MAY 5, 1986  |
| REGISTERED OFFICE:                                  | TRIDENT CHAMBERS, P.O.BOX:14,<br>ROAD TOWN, TORTOLA, BRITISH<br>VIRGIN ISLANDS.                            |
| CORPORATE HEAD QUARTERS<br>ROAD, SOUTH ASIA REGION: | 19-F HILL TOP PLAZA, 49, HOLLYWOOD<br>CENTRAL HONG KONG.   |
| OPERATIONS MACAU:<br>MACAU                          | R. COLINA 11 MEZ ED.KWONG FAT  |
| DIRECTORS:  | TSE WAI FUN<br>TSE WAI YU  |
| EXECUTIVE DIRECTOR:                                 | MICHAEL WONG   |
| AUTHORIZED CAPITAL                                  | US\$25,000,000   |
| PAID UP CAPITAL                                     | US\$25,000,000   |
| AUDITORS<br>BLDNG.,<br>WANCHAI,                     | SUNG FUNG AND CO. CERTIFIED PUBLIC<br>ACCOUNTANTS, 1601-2 TUNG WAH<br>199-203 HENESSEY ROAD,<br>HONG KONG. |
| BANKERS<br>A/C.                                     | BANCO WENG HANG S.AR.L. MACAU FOR<br>OF AGENCIA COMERCIAL WORL INDEX<br>LIMITADA.A/C: 313-515-100.         |
| US CLIENTS'S ACCOUNT:                               | THE BANK OF NEW YORK,<br>NEW YORK, USA. 48 WALL STREET<br>NEW YORK, N.Y.10015<br>A/C: 803-3231-394         |



GOODRICH RIQUELME Y ASOCIADOS

CHATELAIN DE L'OPERA  
PARIS 75001 FRANCE  
TEL 42 00 27  
FAX 47 90 21 3

CALLE DE LA REFORMA 355  
COL Y DEL CIUAHTEMOC  
06500 MEXICO D.F. MEXICO  
APARTADO POSTAL 93 B15  
COCOCO MEXICO D.F.  
TELE 523 00 40 525 47 93  
FAX 525 42 27  
E-mail goodrich@serva.net.mx

GERMAN GEDOVINS NR 10482-201  
ZONA DEL RIO  
22120 TIJUANA BAJA CALIFORNIA  
MEXICO  
U.S. MAILING ADDRESS  
P.O. BOX 434307  
SAN DIEGO, CA 92143-4307  
TELE 619-72-61 84-29-43  
FAX 619-03 02

Octubre 20, 1997

SR. TECK JONG WEE

Presente.

Estimado Sr. Wee:

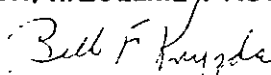
Por medio de la presente confirmamos que la sociedad **ACE DE MEXICO, S.A. DE C.V.** es una empresa que fue constituida bajo las leyes que rigen en la República Mexicana, cuya Escritura Constitutiva se encuentra amparada por el instrumento público No. 37,269 de fecha 19 de octubre de 1994, otorgado ante el Notario Público No. 103 del Distrito Federal, Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón con folio mercantil ante el Registro Público de Comercio No. 196935 y que por lo tanto tiene capacidad jurídica para asumir derechos y obligaciones en relación al cumplimiento de su objeto social.

El principal objeto social de la empresa es brindar consultoría sobre inversiones financieras.

Asimismo hacemos constar que en la Escritura Pública No. 42,885 de fecha 23 de agosto de 1995, otorgada ante la fe del Notario Público No. 103, la sociedad otorgó a usted poder para pleitos y cobranzas, asuntos laborales, actos de administración, títulos y operaciones de crédito, operación de cuentas bancarias, actos de dominio y la facultad de delegar todo o en parte los poderes que le fueron otorgados en dicha escritura.

Permanezco a sus órdenes para cualquier aclaración al respecto.

Atentamente,  
GOODRICH, RIQUELME Y ASOCIADOS

  
Lic. Bill F. Kryzda

c.c.p. Mario Tremblay



SECRETARÍA  
DE  
HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

DIRECCION GENERAL DE SEGUROS Y VALORES  
Dirección de Organizaciones y Actividades  
Auxiliares del Crédito  
Subdirección de Actividades  
Auxiliares del Crédito  
Departamento de Autorizaciones y Operación  
de Actividades Auxiliares del Crédito.  
102-E-366-DGSV-II-B-c-526  
724.2/72926

ASUNTO.- Se emite opinión favorable a su  
solicitud.

México, D.F., 28 de febrero de 1995

JOSE LUIS GUTIERREZ AZPE  
Paseo de la Reforma No. 355, 2o piso  
06500 - México, D.F.

Hacemos referencia a su escrito del día 2 del presente mes y año, mediante el cual solicita en nombre y representación de ACE DE MEXICO CONSULTING, S.A. de C.V., un oficio emitido por esta Dependencia en donde se confirme que su representada no requiere de autorización para proporcionar asesoría en materia financiera y de cambio de divisas a sus diferentes clientes, señalando que no va a realizar operaciones de compra y venta de divisas de las indicadas en los artículos 81 y 81-A de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

Sobre el particular, esta Secretaría con base en el artículo 33 de su Reglamento Interior, con fundamento en los artículos 81 y 81-A del ordenamiento antes mencionado y tomando en cuenta el artículo 8o. de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, le comunica que no tiene inconveniente para que su representada proporcione a sus clientes asesoría en materia de cambios, siempre y cuando, como lo señala en su escrito, no realice operaciones de las reservadas a las casas de cambio.

Atentamente.  
SUFRAGIO EFECTIVO. NO REELECCION  
El Director

C.P. Antonio de la Paz Torrentera

# BANCO DE MEXICO

Ref.: S31/8746

México, D.F., a 15 de diciembre de 1995.

## **ACE DE MÉXICO CONSULTING, S.A. DE C.V.**

Paseo de la Reforma # 355, 2º piso  
Colonia Cuauhtémoc  
México, D.F.

At'n: Lic. Eugenio Hurtado Segovia,  
Representante Legal.

Nos referimos a su atento escrito del 17 de octubre del presente año, así como a conversaciones sostenidas con representantes de esa Sociedad, mediante las cuales solicitan la confirmación de si este Instituto Central no tiene inconveniente en que se lleven a cabo las actividades que pretende realizar Ace de México Consulting, S.A de C.V., mismas que describen en su escrito de referencia.

Sobre el particular, y considerando -tal y como ustedes manifiestan- que las operaciones que señalan en su citado escrito en ningún momento implicarán la compra y venta de divisas o metales preciosos, o bien su intermediación por cuenta propia, sino exclusivamente el servicio de asesoría y consultoría a sus clientes, así como el poner en contacto la oferta y demanda de estos productos en el ámbito internacional, nos permitimos hacer de su conocimiento que este Banco de México no tendría inconveniente en que llevaran a cabo dichas operaciones, siempre y cuando se sujeten a lo siguiente:

1. Ace de México Consulting, S.A. de C.V. no practique operaciones de intermediación, ni realice actividades que constituyan materia de autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público u otra Dependencia, para operar como intermediario financiero no bancario de cualquier tipo; ni podrá celebrar operaciones que contravengan políticas dictadas o recomendaciones hechas por las autoridades financieras a la banca exterior en materia monetaria y crediticia;

# BANCO DE MEXICO

2. Esa Sociedad directamente o a través de terceros, deberá abstenerse de recibir u otorgar financiamientos en la celebración de sus operaciones; así como se abstendrá de celebrar operaciones de cualquier naturaleza -causantes de pasivo directo o contingente- que impliquen captación de recursos del público en el mercado nacional;
3. Esa Sociedad en ningún caso podrá fijar o determinar los precios o cotizaciones de las operaciones en que intervenga; ni podrá obtener diferenciales por los precios de las operaciones que concerte, y
4. Las operaciones invariablemente deberán quedar documentadas a nombre del cliente respectivo.

Lo anterior, en el entendido de que cualquier operación distinta o que estén fuera de las regulaciones contenidas en esta autorización, deberá ser sometida a la autorización previa de las autoridades competentes.

Por último, la presente comunicación es con independencia de los demás actos, permisos o autorizaciones que sean necesarios realizar u obtener por parte de esa Sociedad para llevar a cabo cualquiera de las actividades que señalan en su mencionado escrito. Esta comunicación no implica certificación alguna sobre la bondad de las operaciones que se mencionan, ni respecto de la calidad y solvencia de las empresas que las realicen.

DR. MANUEL GALAN MEDINA  
Gerente de Inversiones y  
Cambios Nacionales

Atentamente,

LIC. HECTOR HELU CARRANZA  
Subgerente de Asuntos  
Jurídicos Especiales

  
**BANCO DE MEXICO**

Se expide con fundamento en los artículos 89, 12 y 17 del Reglamento Interior del Banco de México.

- c.c.p. Secretaría de hacienda y Crédito Público, Dirección General de Seguros y Valores. En relación con su oficio 102-E-366-DGSV-II-B-c-526, expediente 724.2/72926 del 28 de febrero de 1995.  
Presente.
- c.c.p. Comisión Nacional Bancaria y de Valores,  
Presente.
- c.c.p. Dirección de Intermediarios Financieros Privados,  
Presente.
- c.c.p. Gerencia de Inversiones y Cambios Nacionales,  
Presente.

MPGC

- Carstens Carstens, Agustín; A Study of the Mexican Peso Forward Exchange Market; tesis doctoral, The University of Chicago, Department of Economics, Chicago, Illinois, diciembre de 1985.
- Carstens Carstens, Agustín; Javier Salas M. del C.; "Aspectos económicos que determinan el tipo de cambio"; manuscrito del Seminario para Operadores de Cambios, Banco de México, México, julio de 1990.
- Cornell, Bradford W.; "Determinants of the Bid-Ask Spread on Forward Exchange Contracts under Floating Exchange Rates", Journal of International Business Studies, otoño de 1978.
- Hansen, Lars P.; Robert J. Hodrick; "Forward Exchange Rates as Optimal Predictors of future Spot Rates: An Econometric Analysis", Journal of Political Economy; 1980.
- Katz, Isaac M.; tipo de Cambio, Comercio Exterior y Crecimiento Económico; Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C., 1989.
- Lessard, Donald R., International Financial Management; Basil Blackwell, Nueva York y Oxford, 1986.
- Riehl, Heinz y Rita Rodríguez; Foreign Exchange and Money Markets; McGraw-Hill, Nueva York, 1983.
- Ruck, Adam; "Understanding foreign Exchange Trading"; Euromoney, Abril de 1981.
- Solnik, Bruno; International Investments; Reading y Addison-Wesley, Massachusetts, 1988.