

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ARAGÓN

“EL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO
INTERNACIONAL DE DIVISAS EN MÉXICO EN EL
PERIODO 2000-2003 A TRAVÉS DEL MERCADO
SPOT”

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMÍA
P R E S E N T A:
BACILICIO DE LA CRUZ IBAÑEZ

ASESOR:
LIC. ALBERTO SÁNCHEZ DÍAZ

MÉXICO

2005

m345468



Universidad Nacional
Autónoma de México



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.

autorizo a la Dirección General de Radiodifusión y Telecomunicaciones (DGRDT) de CONAM a difundir el contenido electrónico e impreso de este contenido en sus medios de comunicación.

Nombre: BACILICIO DE LA
CRUZ FERNÁNDEZ
CANTIDAD: 30/05/05
Firma: [Signature]

A mis padres.
Y hermanos, como siempre
amigos y maestros

INDICE

Introducción	6
Capítulo I El Mercado Internacional de Divisas	11
1.1 La Creación del Foreign Exchange Market.....	14
1.2 Participantes en el Mercado Internacional de Divisas.....	22
1.2.1 Bancos Centrales.....	23
1.2.2 Empresas Transnacionales.....	25
1.2.3 Bancos Comerciales.....	26
1.3 Participación de las Divisas en el Mercado Spot.....	27
1.3.1 El Dólar americano (USD).....	32
1.3.2 La Libra esterlina (GBP).....	33
1.3.3 El Euro (EUR).....	35
1.3.4 El yen japonés (JPY).....	39
1.3.5 El franco suizo (CHF).....	41
Capítulo II La Participación de México en el Mercado Forex	44
2.1 La Función de las Consultorías.....	49
2.2 Participación de los Intermediarios Financieros.....	55
2.3 Instituciones Financieras del Mercado de Divisas.....	57
2.4 Participación de las Autoridades Financieras Mexicanas.....	60
2.5 Los Medios Tecnológicos y Electrónicos.....	61
Capítulo III La Estructura Operativa del Mercado Spot de Divisas	64
3.1 Apalancamiento Financiero.....	65
3.2 Limited Liability.....	70
3.3 Análisis Económico Fundamental.....	74
3.4 Análisis Técnico.....	75
3.5 Modelo de Simulación.....	88
Conclusiones	100
Bibliografía	104
Glosario	108

INTRODUCCIÓN

El estudio del Mercado Internacional de Divisas en México (Foreign Exchange Market), tiene como propósito, establecer la importancia en la relación de la economía con el mercado Forex, ya que este mercado depende de los factores económicos, políticos y sociales. Y que en particular los factores económicos son los que le van a permitir, a tener un mayor movimiento y una referencia más sólida sobre la toma de decisiones en este mercado Spot.

Los bancos centrales, son los primeros participantes dentro del mercado de divisas, después tenemos a las empresas transnacionales, la banca comercial, Brokers e inversores privados. El mercado de divisas, como instrumento financiero, es el mercado más grande y dinámico, esto lo hace ser el mercado que más negocia en el mundo. Es un mercado altamente volátil o especulativo.

La cobertura mundial del mercado internacional de divisas, a través de sus participantes en todo el mundo, crea un margen global, en donde el Sistema Financiero Mexicano debe de contemplar dentro de sus leyes financieras no una regularización sino especificar y proporcionar información general del mercado internacional de divisas a los participantes o inversores. Como también, vigilar a los intermediarios financieros y consultorías, que tengan la capacidad y la profesionalización del mercado Forex establecidas en México.

Las leyes financieras mexicanas, dadas las características que este presenta para trabajar con este instrumento financiero Forex en México, crea incertidumbre a los participantes obligándolos a participar en otros instrumentos financieros en donde es regulado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

El objetivo general de la investigación es conocer el mercado internacional de divisas en sus negociaciones Spot. Las transacciones globales, hasta centrarnos en particular en la participación de los inversores mexicanos, en el mercado Forex. La participación del banco central, de instituciones financieras, de empresas por su relación comercial en el mundo, creando una oferta y demanda, en donde, las divisas fluctúan y esto es aprovechado por compradores, empresas, especuladores, brokers, casas de cambio e inversores privados. Como así mismo proponer los proyectos y las bases sólidas necesarias para operar en el mercado especulativo de divisas.

Como así mismo los objetivos específicos; Cual ha sido el desarrollo del Mercado Internacional de Divisas (Foreign Exchange Market) en sus operaciones dentro del mercado Spot, y del aprovechamiento de los medios electrónicos y avances tecnológicos, para impulsar este mercado Forex. En el lado tecnológico del mercado, la introducción de comercio informativo ha tenido un impacto revolucionario en el volumen de negociación. Y porque lo hace ser el mercado de mayor volumen de transacción en el mercado Spot y más dinámico del mundo.

Ofrecer contribuciones mayores en la literatura de economía y finanzas. Para poder operar en el mercado Internacional de Divisas, es decir proporcionando los medios necesarios para participar directamente en el mercado. Como así mismo, por que el número de negociación de las divisas es con la libra esterlina GBP, el euro EUR, el yen japonés JPY, el franco suizo CHF y el dólar americano USD.

La cultura financiera en México es uno de los grandes problemas, como también es un de los retos más importantes para lograr que los inversores puedan diversificar su capital en diferentes instrumentos financieros.

La seguridad que brindan las instituciones financieras, intermediarios y consultorías par desarrollar actividades normativas en el mercado internacional de divisas.

La libre fuerzas del mercado, crea su propia oferta y demanda. Tal como sucede en el mercado internacional de divisas. Por lo que el Estado, es cierto pasa a segundo termino, restringiendo su función, no interfiere a los participantes en el mercado Forex. Y deja que estos operen con toda la libertad, creando la oferta y demanda de divisas y que es la que va a determinar el cambio entre las diferentes divisas que se intercambian a nivel mundial y de la especulación para determinar las negociaciones del mercado internacional de divisas en sus operaciones Spot. El neoliberalismo afirma que cualquier proteccionismo en una economía en desarrollo sería inoperante, pues la situación actual obedece a causas históricas. Y por lo tanto no puede quedar fuera de la globalización financiera, ya que las economías son parte de este fenómeno de la globalización y las nuevas fuerzas del mercado son en bloques comerciales y la volatilidad de los mercados financieros mundiales repercuten en toda economía que forman parte de la globalización.

La Hipótesis señala que la participación de los inversores privados mexicanos, en el mercado internacional de divisas se debe a las consultorías, los intermediarios financieros (Brokers) e Instituciones Financieras, en estos tres últimos años (2000-2003) el número creciente de participantes en el Instrumento Financiero Forex (a través de las operaciones Spot) se debe a los intermediarios y asesores del mercado Forex de todo el mundo.

El mercado Forex por ser un mercado que se rige por la ley de la oferta y demanda, no puede ser regulado por alguna institución financiera internacional o por autoridades locales ya que cada economía, participa directamente por medio de su banco central para buscar la estabilidad por medio de la política monetaria.

En el primer capítulo, El Mercado Internacional de Divisas (Forex). Se hace una introducción de cómo fue desarrollándose el mercado de divisas, cuáles fueron las causas que dieron origen al mercado, como así mismo, cuáles son las razones de trabajar con este instrumento financiero, en un mercado Spot. Presentando los motivos teóricos y los fundamentos de por qué es el mercado más grande y dinámico del mundo. Y sobre todo por qué es el primer mercado financiero globalizado.

El segundo capítulo, La participación de México en el Mercado Forex. Quiénes se han involucrado en el mercado Spot, de la misma manera quienes son los intermediarios de presentar este proyecto de inversión en el mercado internacional de divisas. Presentando sus propuestas y plan de inversión y de la cobertura que estas instituciones financieras, intermediarios o consultorías ofrecen al inversor o participante en el mercado Forex.

Por último presentamos el tercer capítulo, La Estructura Operativa del Mercado Spot de Divisas. En donde se señala los parámetros precisos de cómo podemos operar en el mercado internacional de divisas, cuáles son las bases necesarias que debemos de comprender y entender para tomar decisiones en el mercado Forex. Señalando los fundamentos de análisis técnico y fundamental, y los factores importantes que uno debe de conocer para participar en el mercado Spot de divisas. Limitando el riesgo que conlleva al participar en el mercado Forex, como así mismo de los resultados obtenidos.

El apoyo de los documentos, libros, revistas, diarios y por medio de internet es esencial para llevar a cabo la investigación de este trabajo como es el caso del estudio del Mercado Internacional de Divisas, se deriva mediante los fenómenos económicos que lo componen para describir la esencia del mercado Forex y así lograr un mejor entendimiento de cómo podemos aprovechar este instrumento financiero en México. Y de entender al mercado y de los factores que lo integran.

Basándonos en las informaciones económicas, políticas, sociales, naturales y culturales. Como también de los medios tecnológicos y electrónicos que han logrado ser hoy en día una de las principales fuentes para tomar decisiones en el momento preciso de cualquier fenómeno y poder explicarlo, representa unos de los parámetros necesarios para participar en el mercado Forex.

El método deductivo utilizado nos permitirá conocer, comprender y entender el comportamiento del mercado Forex, basado en este proyecto de estudiar al mercado internacional de divisas de lo general a lo particular, es decir, conocer el desarrollo del mercado Forex, a nivel global, para después centrarnos en la participación de México en el mercado internacional de divisas a través de sus operaciones Spot y explicar la participación con este instrumento financiero internacional.

El contenido de las conclusiones del trabajo, del comportamiento del mercado internacional de divisas en México a través de sus operaciones spot. Señalando su participación, tanto del banco central, comercial, intermediarios financieros y consultorías financieras como sí mismo la participación de los inversores privados establecidos en México.

Se presenta en este trabajo un glosario en el cual son utilizadas para comprender los términos del mercado internacional de divisas. Y de los indicadores económicos fundamentales y técnicos.

CAPITULO I

EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS (Forex)

Acuerdo de Bretton Woods.

“En 1944 las principales potencias mundiales se reunieron en la conferencia de Bretton Woods para organizar un sistema monetario internacional que redujera los enormes problemas de tipos de cambios que aparecieron durante la II Guerra Mundial.”¹

Esta reunión se dio por los problemas económicos, políticos y sociales en los que se encontraban las naciones de todo el mundo. Y el caos que prevalecía en cada una de las naciones que participaron en la segunda guerra mundial y de los que no participaron directamente, dieron auge al encuentro de Bretton Woods, para tomar las medidas necesarias y encontrar la pronto estabilidad de las economías, como así mismo la creación de Instituciones Internacionales y de Organismos para buscar la estabilidad mundial.

“El Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) se creó durante el acuerdo de Bretón Woods para, fundamentalmente, promover la estabilidad monetaria y facilitar así el crecimiento del comercio mundial.”²

En este convenio mundial se reorganizaron los esquemas monetarios, establecido como único patrón aceptable a nivel internacional, el sistema patrón cambio-oro basado en el dólar norteamericano. A partir de entonces, han surgido y se han desarrollado y expandido vigorosamente una creciente variedad de activos financieros, generando a su vez una amplia gama de mercados financieros organizados y cada vez más eficientes, donde se realizan transacciones correspondientes.

Estos mercados se engloban genéricamente en lo que conocemos como Mercados Financieros. Los inicios del orden financiero y monetario mundial de la segunda posguerra y cuya expresión máxima la constituye el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. El orden mundial previo a la segunda guerra mundial, regido todavía en buena parte por la Gran Bretaña, habría de modificarse radicalmente con la asunción de Estados Unidos a la categoría de potencia mundial por excelencia.

¹ Hudson Michael. “Súper Imperialismo”. Editorial Dopesa. primera edición. Barcelona, 1973 pp. 63-65
² Scaglia Ossa Fernando. “Economía Monetaria Internacional” El Sistema de Bretton Woods (1944-1971) Editorial Alfaomega. Chile. 1999 pp. 269-285.

Inglaterra, deseosa de no perder de todo su lugar en el mundo y conciente de las lecciones que podía derivarse de convertir a la moneda de un país en divisa internacional, como había sucedido con la libra y pareciera evidente sucedería con el dólar.

El papel importante asumido por Suiza, por sus políticas internacionales fue el refugio de las naciones involucradas en la segunda guerra mundial para el resguardo de sus riquezas. Como así mismo la participación de Alemania y Japón en esta guerra mundial.

Los Estados miembros se congregaron en Bretton Woods, con la excepción de la Unión Soviética, Nueva Zelanda y Liberia, aprobaron los Convenios Constitutivos del FMI y del Banco Mundial. En el cual los países participantes acordaron intentar y mantener el valor de sus monedas con un margen estrecho en comparación con el dólar, y una tasa de oro correspondiente, según fuera necesaria.

Patrón Oro.

Con los acuerdos de Bretton Woods organizaron la convertibilidad y la estabilidad de las monedas. No corre riesgo de cambio, pues el país debe garantizar el valor en oro de las reservas del Fondo en su moneda. Los países que participaron en la conferencia acordaron ligar el valor de las principales monedas mundiales al valor del dólar estadounidense que dependía, a su vez, de la cantidad de oro que se podía comprar con ese dólar.

“Se acordó un régimen de tipo de cambio fijo. Esto estableció una paridad de las principales monedas contra el dólar americano, el cual se encontraba fijado en 3.5 USD por onza troy de oro, por el cual fue conocido como el patrón oro.”³

El Convenio de Bretton Woods, establecido en 1944 tenía como objetivo instalar una estabilidad monetaria internacional evitar la fuga de dinero entre naciones y restringir la especulación en las monedas del mundo, esta necesidad se estableció y se consideró aplicada a través de valores fijos de las diferentes monedas frente al oro, conociéndose estas medidas establecidas como el Patrón Oro.

³ Scaglia Ossa Fernando. Op.cit., pp. 285-298.

Pero el patrón cambio oro no le fallaron fallas. A medida que una economía se fortalecía, ésta importaba demasiado del exterior hasta agotar sus reservas de oro requeridas para respaldar su dinero. Como resultado, la masa monetaria se reducía, las tasas de interés se elevaban y la actividad económica disminuía al punto de llegar a la recesión.

En la década de los 50, el volumen del comercio internacional en constante expansión produjo movimientos masivos de capital generados por la construcción posterior a la guerra. Eso desestabilizó los tipos de cambio como se los había establecido en Bretton Woods.

El Patrón Dólar.

En 1971 el Presidente de los Estados Unidos, Nixon abandona el patrón oro fijando directamente el precio de las monedas contra el dólar americano. Así, el dólar americano sería el nuevo patrón, en donde las de más monedas, estarían respaldadas por el dólar americano en sus transacciones internacionales o en el comercio internacional.

Con la segunda devaluación del dólar americano en 1973, el mecanismo de tipo de cambio fijo, es totalmente descartado por el gobierno de los Estados Unidos y reemplazado por el tipo de cambio flotante, en el cual es adoptado por las otras monedas principales, transformándolas en mercancías, sujetas a la oferta y demanda.

De esta forma es como cada divisa, crea su tipo de cambio o cotización frente a otras divisas, generando la apreciación o depreciación de la moneda por la ley de la oferta y demanda caracterizada por los bancos centrales, las empresas multinacionales, los bancos comerciales, instituciones no financieras, inversores privados y especuladores.

Con el nuevo sistema del mercado, nace el mercado internacional de divisas como instrumento financiero, en donde las divisas más fuertes se compran y se venden en el mercado Spot (48hrs).

Aprovechando la apreciación o depreciación de las monedas y la especulación de cada divisa en particular, como es la libra esterlina, la moneda única el euro, el yen japonés y el franco suizo tomando como referencia al dólar americano, frente a estas cuatro divisas que se negocian en todo el mundo.

Inicialmente el mercado internacional de divisas era de dominio exclusivo de los grandes bancos internacionales, sin embargo firmas mundiales han hecho programas accesibles que les permitan capitalizar las oportunidades ofrecidas por este mercado a inversionistas privados.

El mercado ha ido cambiando, en las transacciones internacionales, con la aparición de la moneda única el euro y la solidez de la divisa esterlina, el dólar americano, el yen japonés y el franco suizo, se intercambian, un volumen cada vez mayor, en donde los especuladores buscan obtener el mejor precio para comprar o vender, en el mercado Spot.

El libre mercado, hace que la oferta y demanda de divisas, varíe de precio en cada moneda, estableciendo un beneficio (profit) significativo o una variación porcentual del valor de la moneda frente a otra, permitiendo que con los parámetros utilizados (Apalancamiento financiero y Stop loss) dentro del mercado internacional de divisas, este tenga un margen de diferencial muy alto generando así un compra o venta (Long/Short) de divisas en el mercado Spot.

1.1 LA CREACIÓN DEL FOREIGN EXCHANGE MARKET.

“El Convenio de Bretton Woods fue finalmente abandonado en 1971, y el dólar estadounidense ya no sería convertible en oro. Para el año 1973, las monedas de las naciones industrializadas más importantes comenzaron a flotar con más libertad, controladas principalmente por la fuerza de la oferta y la demanda que actuaban en el mercado cambiario. Los precios se fijaban diariamente a un tipo de cambió libre, con un aumento de volúmenes, la velocidad y la volatilidad de los mismos durante la década de los 70, dando lugar a los nuevos instrumentos financieros, la desregulación del mercado y la liberación del comercio.”⁴

A pesar de instrumentarse como Producto Financiero Derivado oficialmente en 1971, el Mercado Internacional de Divisas (Forex, de Foreign Exchange Market) en su concepto ha existido desde los principios de la historia de la humanidad por las necesidades básicas del comercio entre las diferentes culturas.

⁴ Grabbe Orlin J., “International Financial Markets” Editorial Elsevier, 1991., pp. 63-81.

Con la liberación de las fronteras territoriales y comerciales entre los diferentes países y el desarrollo tecnológico en comunicaciones e informática y el entendible crecimiento en transacciones bancarias internacionales, es decir la globalización en general, el sistema del Patrón Oro demostró ser poco válido y obsoleto, y la multitud de variables Macroeconómicas afectando al valor relativo de cada divisa dieron paso a un nuevo sistema, en el cual el precio de cada moneda frente a otra se ve afectado de una forma independiente y estos precios fluctúan libremente para cumplir los requisitos marcados por la oferta y demanda.

Todos estos factores, añadidos a la búsqueda por parte de especuladores de utilidades y beneficios en los mercados financieros han provocado y facilitado que el volumen de transacciones en el mercado Forex, se multipliquen en los últimos 25 años.

“El mercado internacional de divisas es el mayor mercado del mundo. Las operaciones están dominadas por el dólar americano, el euro, el yen japonés, el franco suizo, la libra inglesa y otras divisas. El mercado internacional de divisas es el mercado con gran potencial de ganancias, pero también de riesgos importantes que es posible controlar de forma adecuada realizando operaciones con agentes experimentados y con los parámetros que el mercado Forex realiza, en sus operaciones Spot.”⁵

Dada la ley de la oferta y demanda de divisas, las monedas más fuertes tienen movimientos en su tipo de cambio, aprovechar en su momento, la apreciación o depreciación de sus cotizaciones, como es el caso de las cuatro monedas más fuertes del mercado (GBP, EUR, JPY, CHF) representados por Reino Unido, la Zona Euro, Japón y Suiza en comparación con el dólar americano (USD).

Logrando negociar 1.5 trillones de dólares en el mercado Spot, siendo las sedes más importantes el mercado de Tokio, Londres y New York, donde el mercado opera las 24 hrs. Siendo el mercado más grande y dinámico del mundo por su relación constante y por la forma de participar dentro del mercado Forex, donde se puede ingresar al mercado en cualquier momento a participar en las transacciones Spot.

⁵ Charles Engel, “On the Foreign Exchange Risk”, Kluwer Academic Publishers 1999. pp.71-84

En la **tabla 1**, vemos la variación del tipo de cambio, de las cuatro divisas (euro, yen, libra y el franco) frente al dólar americano USD, al tiempo real, en el mercado Spot.

Tabla 1

Tipos de Cambio, Tiempo Real, 16/01/2004 20:15

	Bid	Ask	Change	%	High	Low
USD/EUR	<u>0.80815</u>	<u>0.80841</u>	<u>0.0203</u>	<u>2.5712</u>	<u>0.80913</u>	<u>0.79302</u>
USD/JPY	<u>106.79</u>	<u>106.85</u>	<u>0.51</u>	<u>0.4799</u>	<u>106.98</u>	<u>105.7</u>
USD/GBP	<u>0.55667</u>	<u>0.55679</u>	<u>0.0129</u>	<u>2.3735</u>	<u>0.55754</u>	<u>0.54732</u>
USD/CHF	<u>1.2685</u>	<u>1.269</u>	<u>0.0251</u>	<u>2.0187</u>	<u>1.2696</u>	<u>1.2527</u>

Fuente: Fxstreet. Mercado Fx (Forex)

En la **tabla 1** se presentan los tipos de cambio a la compra y venta (bid/ask) de las divisas más fuertes por dólares americanos, al tiempo real, en donde esta representado el valor de cada divisas a cambio de dólares. Como así mismo los cambios que han tenido cada moneda en particular con el dólar, alcanzando sus cotizaciones más bajas y más altas (High/Low) durante el día (mercado Spot) y su variación o cambio porcentual en el mercado.

Los códigos USD/EUR y USD/GBP representa la cantidad de euros y libras por dólares americanos (Divisas Directas) y USD/JPY, USD/CHF representa la cantidad de yenes japoneses y francos suizos por dólares americanos (Divisas Indirectas). Así es como varia la cotización de cada divisa en cuestión de segundos, minutos y horas, hasta la fecha valor de 48hrs., creando a los especuladores la oportunidad de buscar el mayor beneficio posible en el menor tiempo posible dentro del mercado internacional de divisas a través de las operaciones Spot.

Las divisas fuertes, como es el caso de la libra esterlina y el euro frente al dólar americano, se le llaman directas por tener un valor superior al dólar americano. Y las divisas débiles como es el caso del yen japonés y el franco suizo y las demás divisas incluyendo al Peso mexicano (MXN) sus valores son inferiores al dólar, es decir que su valor esta por debajo del dólar americano en sus cotizaciones internacionales, representadas por el tipo de cambio, que se lleva a cabo y que da a conocer el banco central de cada moneda en los principales diarios. Como así también los bancos comerciales, Casas de cambio e Instituciones financieras.

Los intercambios de divisas se desarrollan en numerosos centros financieros, localizados en grandes ciudades como son Londres, Nueva York, Tokio las cuales canalizan la mayor parte de las transacciones realizadas. El volumen mundial de intercambio de divisas es enorme y ha experimentado una fuerte expansión en los últimos años.

Gracias a las características que el mercado internacional de divisas proporciona a sus participantes, este mercado a tenido un crecimiento muy rápido y se expande a mayor velocidad, logrando así una participación mayor de inversores particulares.

Características del Mercado Internacional de Divisas.

- "Alta liquidez.
- Se opera utilizando el tipo Spot.
- Mercado bidireccional, esto nos indica que se puede tomar posición tanto a la compra como a la venta, dando la oportunidad de aprovechar tanto las apreciaciones de las monedas como la contraparte.
- Mercado marginal, en otras palabras, con una pequeña cantidad se tiene la posibilidad de entrar al mercado, de esta forma sólo una parte del capital que se invierte es necesario para operar en el mercado Forex.
- Apalancamiento (Leverage), da la oportunidad de operar grandes cantidades de divisas con un mínimo de capital, obteniendo rendimientos mayores; se logra a través de los llamados lotes o posiciones cuya operación más adelante se explica.

- Acceso on-line, ya que opera por medios electrónicos, permite tener la información en cualquier PC con Internet al momento y tomar o cambiar posiciones en cuestión de segundos; a diferencia de los mercados financieros tradicionales, que reúnen a compradores y vendedores bajo una misma localización física.
- El volumen de las operaciones es tan grande, que la entrada o salida de inversionistas con montos exorbitantes, no lo impactan y por el contrario, se saca provecho de esas situaciones, gracias a las estrategias de inversión.
- Es un mercado de riesgo, pero a diferencia de los otros, por sus características permite cambiar posiciones y corregir la tendencia para así lograr resultados positivos en plazo muy corto. Por las estrategias de inversión que aplicamos se torna un riesgo controlable.
- Stop Loss, tomando en cuenta que es un mercado de riesgo, este mecanismo del Forex posibilita definir un nivel de pérdida mínimo, en caso de un movimiento contrario del mercado.
- Es un mercado autorregulado, por si mismo, ya que los movimientos que este mercado presenta se dan conforme a la oferta y demanda.”⁶

Con las características presentadas, la participación de bancos centrales, comerciales, empresas multinacionales, instituciones financieras, inversores privados, brokers y especuladores de todo el mundo. Se reúnen para participar en el mercado Forex.

Creando una oferta y demanda de divisas, que se ve reflejado en el movimiento de las monedas creando la apreciación o depreciación de una divisa frente a otra, en donde una divisa mientras mayor movimiento tenga en el mercado, ya sea a la baja o a la alza (Bearish o Bullish) el numero de posiciones o lotes en el mercado Spot se incrementa para hacer uso de los beneficios o utilidades que este arroje, creando ganancias y pérdidas.

⁶ Group Rizzland www.rizzland.com

La implantación de las redes de medios de comunicación como pueden ser las líneas telefónicas, el fax y los ordenadores conectados entre los mayores centros financieros mundiales, convierten cada uno de ellos en una simple fracción de un mercado mundial.

“En la década de los 80, la circulación de capital a través de las fronteras se aceleró con la llegada de las computadoras y la tecnología, extendiendo la continuidad del mercado a través de las zonas de Asia, Europa y América. Las transacciones de divisas, se dispararon desde alrededor de \$70 mil millones por día a mediados de los 80, a más de \$1,5 mil billones diarios dos décadas más tarde. Con la participación de inversores particulares en el mercado internacional de divisas, ha negociando en el mercado Spot y alcanzando niveles de negociación de 1.5 trillones de dólares en la actualidad.”⁷

La política de libre mercado, ha desarrollado nuevos caminos y cambios en el rumbo del desarrollo y crecimiento económico. Desde finales de los años ochenta, en un proceso de convergencia, que fortalece las relaciones comerciales y financieras.

El incremento de las exportaciones, hace crecer el nivel de negociación de divisas en el mundo, en el mercado Forex, constituye cada día más participantes generando un volumen mayor de negociación y el crecimiento del mercado internacional de divisas.

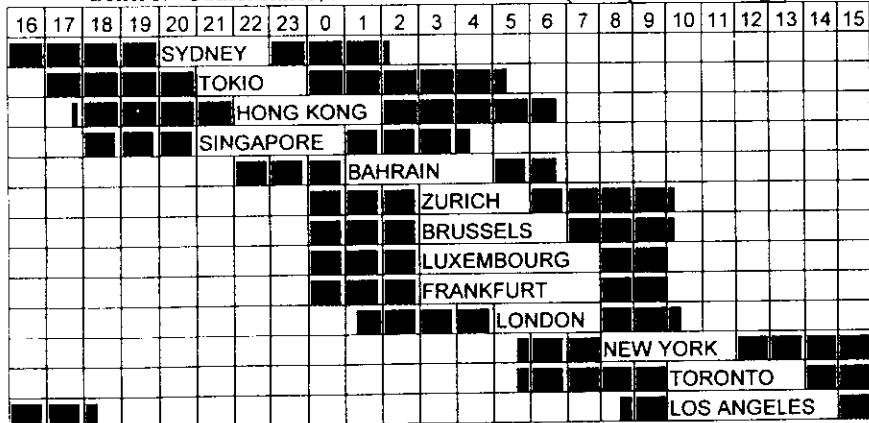
Como se muestra en la siguiente **tabla 2**. El mercado internacional de divisas, es diferente a los otros mercados financieros, por no tener un lugar físico; como así mismo, por no descansar, el mercado Forex trabaja las 24hrs, por sus diferentes sedes de negociación en todo el mundo.

El mercado Forex, sigue interrumidamente a través del Mercado Interbancario, ya que es factible negociar, empezando en Tokio, la actividad del mercado se mueve hacia Londres, el último centro bancario en Europa, antes de viajar hacia Nueva York y finalmente regresar a Japón vía Sydney.

⁷ Mavrides Marios. “Triangular Arbitrage in the foreign Exchange Market”, Editorial Quorum Book, 1992, pp.18-19.

Como resultado, compradores y vendedores están disponibles las 24 horas del día.

Tabla 2 Centros Comerciales, alrededor del Mundo (Tiempo de Chicago)



Fuente: Euro money magazine, May 1988.

En Londres, Nueva York y Tokio, se lleva a cabo más transacciones de divisas que en la mayoría de los países, incluyendo aquellos industrializados, en un año, Londres y el Mercado Europeo acapararon aproximadamente el 28% del 1.5 Trillones de dólares negociados al día.

En la **tabla 3** se presenta la participación de cada país en porcentaje en el mercado internacional de divisas de mayor participación en las transacciones Spot.

En donde, el Reino Unido encabeza el primer lugar con una participación del 31% dadas las características de su situación geográfica, que se comunica con las dos sedes muy importantes para el mercado internacional de divisas que es el mercado asiático y el americano.

El segundo lugar la ocupa los Estados Unidos con un 18% en la participación de transacciones de divisas, seguido por Comunidad Europea con una participación del 13% y Japón con un 8%.

Y tenemos la participación de Singapur con un 7%, Hong Kong con un 4% y el 19% por otros Países. Que su participación es muy inferior a la de estos países mencionados.

Cabe señalar que la participación de México en el mercado internacional de divisas es de 0.0007%, este margen es muy pequeño, en donde, consultorias, brokers e instituciones financieras buscan impulsar la participación de inversores privados en el mercado Forex. Mediante distintos mecanismos de inversión.

Participación por País en el Mercado Internacional de Divisas.

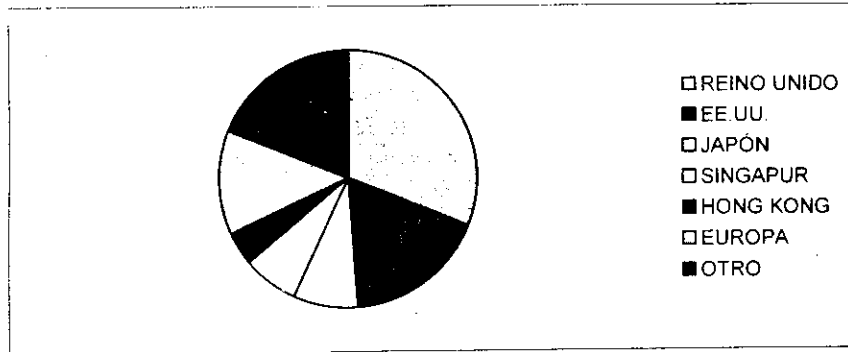


Tabla 3

REINO UNIDO	31%
EE.UU.	18%
JAPÓN	8%
SINGAPUR	7%
HONG KONG	4%
EUROPA	13%
OTRO	19%

Fuente: INDEX FX TRADING CO. LTD 1998

1.2 PARTICIPANTES EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS.

“Desde 1971 hasta años recientes los principales participantes del mercado Forex eran Bancos, Corporaciones Multinacionales y grandes Casas Brokers. Hoy en día, los principales participantes se agrupan en cinco tipos: Banco Centrales, Bancos Comerciales, Brokers Internacionales, Corporaciones Multinacionales e Inversores Privados. Durante los últimos 10 años este último sector ha sido el grupo que más rápido se ha expandido. Gracias al boom informático y a la alta tecnología en medios de comunicación, el mercado Forex se ha convertido fácilmente accesible para todo el mundo.”⁸

El mercado Forex es la plataforma en que se intercambia dinero de un país al otro y donde los pagos se constituyen en transacciones internacionales. Pagos de las importaciones y flujo de las exportaciones a través del mercado de intercambio de dinero así como pagos por las compras internacionales y ventas de recursos, están involucrados en este gran mercado.

La mayor parte de los participantes en el mercado de divisas son los bancos comerciales, las empresas multinacionales que participan en el comercio internacional, las instituciones financieras no bancarias que gestionan activos como son las compañías aseguradoras, bancos centrales y particulares.

En el mundo de las negociaciones, el mercado internacional de divisas, es uno de los instrumentos financieros más aceptados por los bancos centrales, los bancos comerciales, empresas transnacionales, intermediarios financieros e inversionistas particulares, esto ha logrado acaparar a las divisas de mayor volumen de negociación en el mercado por las condiciones que representan sus economías, cada una de ellas se negocian al día conforme a la oferta y demanda, y la estabilidad que presentan cada una de estas divisas, empezando por la libra esterlina GBP, el euro EUR, el yen Japonés JPY, el franco suizo CHF y el dólar americano USD.

Cuando el tipo de cambio es flexible e independiente de las intervenciones gubernamentales, el tipo de cambio de una moneda frente a otra, o el precio de una moneda en términos de otra, dependerá de la oferta y demanda total y del poder adquisitivo relativo de las dos monedas, es decir, de la posición de los dos países en los mercados mundiales.

⁸ Scaglia Ossa Fernando, “Economía Monetaria Internacional”, Editorial Alfaomega, Chile, 1999 pp. 21-27

Especulación.

Las presiones especulativas de distintos agentes económicos afectan a los tipos de cambio. Sin embargo, los gobiernos no suelen permitir que esto ocurra, ni tampoco que los tipos de cambio sean flexibles por completo y dependan en exclusiva de las leyes de la oferta y la demanda.

Inversionistas privados.

Los inversionistas pueden reaccionar a las fluctuaciones en las divisas causadas en lo que ocurre día y noche para comprar o vender la divisa adecuada al movimiento. La existencia de diferentes países con sistemas bancarios y monetarios propios da lugar a la aparición de distintas monedas, y cada una de ellas presenta un precio o una paridad respecto de las demás.

Brokers.

Las cotizaciones de las divisas extranjeras, están basadas en los precios de mercado interbancario y la oferta o demanda sobre estas siendo los precios cotizados sobre bases netas. Las cotizaciones pueden ser utilizadas no-solo por los propios operadores de Broker o Banco, sino ser transmitida electrónicamente a otros Brokers o bancos. El equipo electrónico procesador de datos es necesario para seguir las diferentes posiciones abiertas en el Forex y para la constancia administrativa de esas mismas operaciones. Las cotizaciones surgen en las diferentes mesas de arbitraje, en base a la ley de la oferta y demanda, en donde Bancos y Brokers dan las cotizaciones.

1.2.1 Bancos Centrales.

Cuando las necesidades de divisas de un país exceden sus reservas de divisas, tiene poco oro, y no puede acceder a una financiación exterior, el valor de su moneda tenderá a disminuir o a depreciarse.

En estas condiciones, el Gobierno puede optar por mantener el tipo de cambio libre y dejar que su moneda se deprecie, o por abandonar el sistema de tipos de cambio flexible y establecer controles cambiarios (en cuyo caso es frecuente la aparición del mercado negro). El objetivo de estos controles es limitar la demanda y aumentar la oferta de divisas con el fin de mantener la estabilidad del tipo de cambio.

Las intervenciones no es particularmente elevado, por parte de los bancos centrales su impacto puede ser importante. La razón de esta importancia es que los agentes que participan en el mercado de divisas observan los movimientos de los bancos centrales muy de cerca para obtener información acerca de cuál será en el futuro la política macroeconómica, la cuál puede afectar a los tipos de cambio.

Al margen del banco emisor, otras instituciones financieras del sector público también pueden intervenir en el mercado de divisas, pero los bancos centrales son los agentes de carácter público que opera con mayor regularidad en este mercado.

La participación de los bancos centrales, cambia la tendencia del comportamiento de la divisa local, en el mercado Forex es de importancia tener la información, ya que la posible intervención, crea incertidumbre en las operaciones Spot, del mercado internacional de divisa.

La ley de la oferta y demanda, obligan a las autoridades de los bancos centrales, puedan tomar una política monetaria restrictiva o expansiva, esto se deriva conforme a sus políticas e intereses económicos de cada nación. Los gobiernos obstruyen el camino de las fuerzas del mercado produciendo un impacto sobre sus monedas, y por lo tanto, intervienen para evitar que las monedas se aparten marcadamente de los niveles deseados.

Las intervenciones en las monedas son realizadas por los bancos centrales y por lo general tienen un impacto notable, si bien temporal, sobre los mercados cambiarios. Un banco central podría emprender compra/ ventas unilaterales de su moneda contra una moneda diferente; o involucrarse en una intervención coordinada en la cual colabora con otros bancos centrales para producir un efecto mucho más pronunciado.

La categoría de operadores de Forex la constituye los bancos centrales o también la Reserva Federal. Ellos participan en el mercado para servir al interés financiero de su país. El mercado Forex es tan grande y está compuesto de tantos participantes que ninguno de ellos, incluso el gobierno, puede controlar la dirección del mismo, esto hace del Forex el mercado más excitante el mundo.

1.2.2 Empresas Transnacionales.

Las empresas que operan en varios países suelen efectuar pagos o recibir ingresos en monedas diferentes en los países en los que están establecidas. A través de la venta de ordenadores en los Estados Unidos obtienen solamente dólares, puede adquirir en el mercado de divisas la moneda que se necesita a cambio de dólares.

La necesidad de las Multinacionales, se deriva, precisamente de su participación en diferentes lugares geográficos y por consecuencia la vinculación con diferentes monedas que representa cada economía, creando una participación directa en el intercambio de divisas para cubrir con las normas que cada nación representa según los estatutos que rigen cada nación.

Esto obliga a que las grandes empresas multinacionales tengan una participación importante dentro del mercado internacional de divisas, esto se deriva de la necesidad de adquirir divisas en todo el mundo creando una oferta y demanda, para el mercado Spot de divisas, la compra o venta de divisas genera un diferencial en el tipo de cambio.

“Las multinacionales aprovechan los movimientos de las divisas, para buscar estabilizar la cotización de cada moneda local, al mejor precio, en los tipos de cambio creando un arbitraje en las diferentes sedes de comercialización de divisas, siempre y cuando este represente un beneficio, por hacer este tipo de arbitraje.”⁹

Los movimientos que representan cada empresa multinacional en el mundo permiten que las operaciones Spot en el mercado de divisas tengan un mayor número de negociación y por consecuencia una divisa tendrá que depreciarse o apreciarse frente a otra logrando siempre cambios importantes en su valor.

Las multinacionales tendrán siempre que trabajar con divisas de todo el mundo, donde tengan la obligación de cubrir las en la moneda local para hacer frente a sus compromisos establecidos. Pero las multinacionales también buscarán cubrirse de los movimientos de incertidumbre mundial en donde buscarán refugiarse en las divisas más fuertes en corto, mediano y largo plazo, como así mismo en el mercado Spot.

⁹ Marios Mavrides. Op cit., pp.36-39

1.2.3 Bancos Comerciales.

El mercado de divisas interbancario puede considerarse el primer mercado global funcionando, además, las veinticuatro horas del día debido a los diferentes horarios en que se sitúa los principales centros financieros, Londres París, Nueva York, Ginebra, Hong Kong, Tokio y Chicago. Durante este periodo, más de 1.5 trillones UDS, son objetos de intercambio diario, entre los principales bancos, Broker, Compañías de seguros y especuladores de todo el mundo. Londres por su situación geográfica es el país con mayor volumen de Forex en el mundo.

Los bancos privados juegan dos papeles en el mercado de Forex:

1) Ellos facilitan transacciones entre las diferentes partes, como compañías operando divisas en el mercado cambiario.

2) Ellos especulan. Los bancos toman posiciones en ciertas divisas porque creen que esas partidas se revalorarán más en el futuro. Los Bancos no son los únicos especuladores de Forex.

La inversión en Forex no es para todos. Por norma, sólo inversores sofisticados, inversores que son capaces de comprender los riesgos potenciales y premios de una inversión particular, se permiten invertir en divisas. La capacidad de resistir el riesgo para lograr excelentes ingresos, la especulación en Forex es una excelente opción de inversión.

Los cuatro mayores divisas siempre tienen compradores y vendedores. Muchas veces los instrumentos de inversión son difíciles para vender, una vez que se las compraron. Los inversores de Forex nunca tienen que preocuparse por quedar "atascados" en una posición debido a una falta de interés del mercado, pues el mismo es hiperlíquido.

Con operaciones por 1.3 a 1.5 trillones de dólares diarios, los grandes bancos internacionales están siempre listos para proporcionar ambas ofertas, una vendiendo divisa y otra comprando, con un pequeño Spread (recorrido de la variación de la divisa) este puede ser alcista o bajista.

El mercado está abierto las 24 horas. Un individuo puede reaccionar a las noticias cuando "rompe" algún precio, en lugar de esperar la apertura de algún mercado, cuando todos los demás tienen la misma información.

Esto les permite a los participantes del mercado tomar posiciones antes que una información se cristalice totalmente en el tipo de cambio.

Los bancos comerciales se encuentran en el centro del mercado de divisas, por que casi toda atracción de importancia se traduce en una notación, la gran mayoría de las atracciones en el mercado de divisas se realiza a través del intercambio de depósitos bancarios denominados en diferentes monedas.

Los bancos actúan de forma rutinaria en el mercado de divisas para cubrir las necesidades de sus clientes, principalmente las empresas multinacionales. Un banco también puede intervenir en el mercado de divisas para modificar la composición en divisas tanto de sus activos como de sus pasivos. También es una práctica corriente en el mercado de divisas en que los bancos se notifiquen los tipos de cambio a los que están dispuestos a comprar o vender divisas.

El intercambio de divisas realizado entre los propios bancos denominados operaciones interbancarias representa la mayor parte de la actividad realizada en el mercado de divisas.

1.3 PARTICIPACIÓN DE LAS DIVISAS EN EL MERCADO SPOT.

“Las divisas de mayor volumen de negociación, en el mercado internacional de divisas a través del mercado Spot, son cinco la libra esterlina, el euro, el franco suizo, el yen japonés y el dólar norte americano que es utilizado como la divisa de referencia dentro de las transacciones Spot.”¹⁰

Cada una de estas divisas mencionadas, se identifican en el mercado internacional de divisas en dos rublos importantes: las divisas directas y las divisas indirectas que se conforman con los siguientes comandos comparados con el dólar americano (USD).

En donde aparece primero la divisa más fuerte y después la divisa débil, una frente a otra.

GBP / USD libra / dólar

EUR / USD euro / dólar

USD / JPY dólar / yen

USD / CHF dólar / franco suizo

¹⁰Jeff Madura. “Administración Financiera Internacional”. Editorial Thomson, Florida Atlantic University, 1999 pp. 59-78

Donde las dos primeras divisas (la libra esterlina y el euro) son conocidas como divisas directas, dadas las características que presenta sus monedas y sus economías y que son divisas fuertes donde su valor es mayor al dólar americano.

Y las últimas dos divisas (franco suizo y el yen japonés) son representadas como divisas indirectas, por la determinación en las que se encuentran sus economías y el valor de su moneda local, frente al dólar americano, siendo un valor inferior al dólar, se le denomina como divisas indirectas a todas aquellas divisas que tengan un valor inferior al dólar es decir el peso mexicano (MXN), el real brasileño (BRL), el peso argentino (ARS) etc.

Las divisas directas señalan que su valor refleja una tendencia fuerte frente al dólar americano USD y con las divisas indirectas significan que su valor es débil con la paridad del dólar americano USD.

En la **tabla 4** se presenta la tendencia de las cuatro divisas, frente al dólar americano.

Con los siguientes ejemplos:

Euro frente al dólar americano EUR/USD.

Si vendemos euros (EUR) es por que su valor se va a depreciar frente al dólar americano (USD), en una gráfica se representara con una tendencia bajista, tal como se presenta en la **tabla 4** y en la **gráfica 1**.

Libra Esterlina frente al dólar americano GBP/USD.

Si compramos libras esterlinas (GBP) frente al dólar americano (USD), es por que el valor de la libra esterlina se va a apreciar frente al dólar, es decir que la tendencia será alcista tal como lo señala en la **tabla 4**. Esto es para las divisas directas.

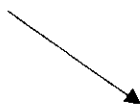
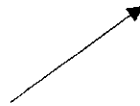
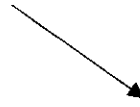

Dólar americano frente al yen japonés USD/JPY.

Para las divisas indirectas sucede lo contrario, como es el caso del yen japonés y el franco suizo. Si el yen japonés (JPY) presenta una tendencia bajista es por que su moneda se esta apreciando frente al dólar americano (USD). Es decir que se necesita una cantidad inferior de yenes por dólares.

Dólar americano frente al franco suizo USD/CHF.

En el caso del franco suizo (CHF) si esta divisa, presenta una tendencia alcista es por que se esta depreciando frente al dólar americano (USD), es decir que necesita una cantidad mayor de francos suizos por dólar americanos. Ver la grafica II.

Tabla 4

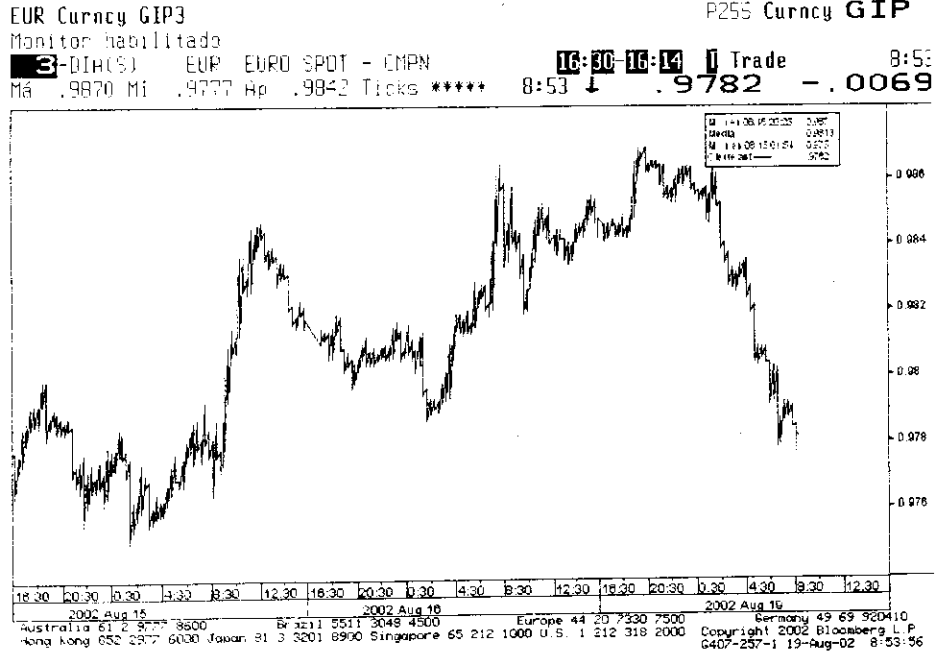
DIVISAS DIRECTAS		DIVISAS INDIRECTAS	
EUR EURO EUR/USD	GBP LIBRA EXTERLINA GBP/USD	JPY YEN JAPONES USD/JPY	CHF FRANCO SUIZO USD/CHF
TENDENCIA BAJISTA 	 TENDENCIA ALCISTA	TENDENCIA BAJISTA 	 TENDENCIA ALCISTA
DEPRECIACION	APRECIACIÓN	APRECIACIÓN	DEPRECIACIÓN
VENTA (SHOT)	COMPRA (LONG)	COMPRA (LONG)	VENTA (SHORT)

Fuente: E-Link

Movimientos de transacción en el mercado internacional de divisas a través del mercado Spot. La mayoría del volumen de negociación se da con las cuatro divisas mencionadas (GBP, EUR, JPY, CHF) y cinco con el dólar americano (USD), por ser las divisas más fuertes de compra y venta (Bid / Ask) en el mercado Forex.

Grafica 1

Depreciación del euro frente al dólar.



Fuente: Bloomberg

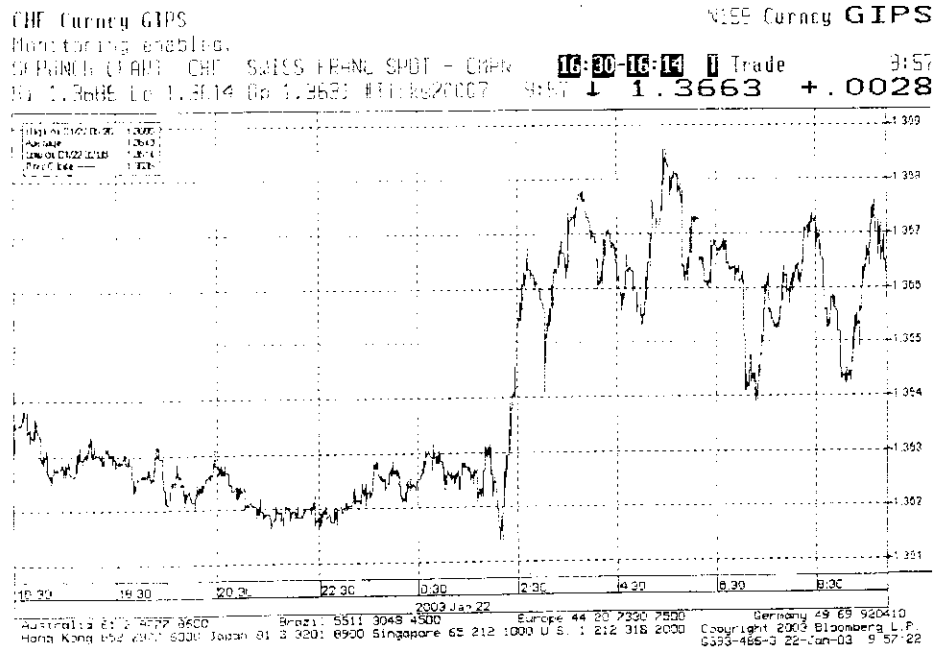
En esta **grafica 1** vemos el comportamiento que tiene, el euro frente al dólar americano los días 15,16, y 19 de agosto del 2002. En donde el día 19 la depreciación del euro frente al dólar se ve reflejada, con una tendencia bajista, es decir que el dólar se aprecia frente al euro y por lo tanto se necesitan menos dólares por euros en su cotización Spot.

Esto es correspondiente para las divisas directas como es el caso de la libra esterlina y el euro cuando se deprecian frente al dólar americano, si fuera una tendencia de apreciación, la tendencia será alcista, por lo que se necesitarían más dólares por euros o libras esterlinas.

El comportamiento de estas divisas en el mercado Spot, en el tiempo real, es aprovechado por especuladores para buscar el mejor tipo de cambio a la compra o venta de divisas frente a otras en este caso frente al dólar americano.

Grafica II

Depreciación del franco suizo frente al dólar americano.



Fuente: Bloomberg

En esta **grafica II** se ve el comportamiento que tiene el franco suizo frente al dólar americano su depreciación se muestra con una tendencia alcista, después de mantenerse estable antes de las 2:30hrs, el día 22 enero del 2003. Esta divisa indirecta, como lo es también el yen japonés se mueven en sentido contrario frente a las divisas directas, en referencia con el dólar americano, es decir se deprecia el franco frente al dólar americano como lo señala en la grafica, es decir que se necesitan más francos o yenes por cada dólar americano. Si la tendencia fuera bajista, entonces la divisa indirecta estaría apreciándose frente al dólar.

Estos cambios de tendencia son aprovechados por especuladores dentro del mercado Spot de divisas para buscar un margen de beneficio. Al precio que están dispuestos a comprar o vender en el mercado Forex. Ya que nuevamente otro cambio de tendencia podría causar cambios en la posición en la que se encuentra la divisa directa o indirecta.

1.3.1 El Dólar Norte Americano (USD).

La participación del dólar americano USD, en el mercado internacional de divisas.

“Es una de las divisas de mayor volumen de negociación dentro del mercado Forex, dada su importancia en el contexto histórico y por lo que representa esta divisa en el mundo, para los bancos centrales de todo el mundo, los bancos comerciales, las grandes empresas transnacionales y para los inversores particulares que hacen que esta divisa tenga movimientos y sea la divisa de referencia frente a otras y en particular en el mercado Spot.”¹¹

“Forex es un mercado con mucho mayor dinamismo, liquidez y extensión geográfica. Es posible comprar o vender contratos de divisas frente al dólar americano, lo cual nos permite aprovechar las tendencias a la baja o alza, y cubrir posiciones directa o indirectamente; aumentando así el potencial de rendimiento en la inversión. El dólar americano, es la divisa de mayor utilización como referencia frente a otras divisas en las negociaciones del mercado Forex, la necesidad de comprar y vender una divisa, siempre se tendrá que recurrir a tener dólares norteamericanos, para después empezar a negociarlos en el mercado de divisas”.¹²

En los años posteriores al acuerdo de Bretton Woods el dólar estadounidense se convirtió en la moneda líder en el plano mundial. Se utilizó como alternativa al oro para corregir los desequilibrios monetarios internacionales.

En cierto sentido, se puede decir que el dólar se convirtió en la moneda mundial, puesto que servía de unidad de cuenta, de medio de cambio y como depósito de valor. Los demás países mantenían una gran proporción de sus reservas internacionales en dólares. Desde 1973, Estados Unidos promovió una política activa a favor de tipos de cambios flexibles que permitieran que el valor de las monedas quedara determinado por la interacción de la oferta y la demanda.

¹¹ International Capital Market. Developments, Prospects, and Key Policy Issues, Editorial International Monetary Fund. august 2001 pp. 4-15

¹² PRIME International Analyst. S.C www.prime-forex.8m.com

1.3.2 La Libra Esterlina (GBP)

La libra esterlina es la divisa, más recurrente para los inversores de diferente índole, por ser una moneda fuerte y de la más demanda en el mercado Forex. Tal como lo muestra la siguiente **grafica III**. En donde se señala el comportamiento del dólar frente a la libra esterlina GBP/USD.*

A principios del año 2000, tenemos un tipo de cambio GBP/USD de 1.6500 dólares por libras esterlinas. El dólar empieza apreciarse frente al GBP en el tercer trimestre del año alcanzando un tipo de cambio de 1.4000 dólares por libras y cerrar el año con una ligera apreciación de la libra esterlina frente al dólar con un tipo de cambio por arriba de los 1.5000 dólares por libras.

En el año 2001 el dólar sigue con una tendencia de apreciación frente a la libra esterlina hasta a mediados del año al tener un tipo de cambio por debajo de 1.4000 dólares por libras, su cotización más baja del GBP/USD y cerrar el año con una recuperación de la libra frente al dólar con un tipo de cambio por encima de los 1.4500 dólares por libras.

En el año 2002, la recuperación del dólar es interrumpida, por la declaración de la guerra entre EE.UU. e Irak, esto ocasiona que en el segundo trimestre la libra esterlina tenga una apreciación contundente frente al dólar, al cerrar el año con un tipo de cambio de 1.6000 dólares por libras cuando a principios del año el tipo de cambio fue de 1.4500 dólares por libras.

En el 2003, como resultado de la guerra entre la coalición EE.UU. y Gran Bretaña, la incertidumbre por parte de los inversores se ve reflejado en el comportamiento de GBP/USD, en el cual el tipo de cambio se mantenía en los niveles 1.7000 y 1.5500 hasta finales del tercer trimestre, donde vemos que libra esterlina tienen una tendencia alcista al alcanzar niveles de 1.7853 dólares por libras esterlinas.

Londres fue, y continua siendo, el principal mercado marginal. La conveniente ubicación geográfica de Londres (que opera al mismo tiempo que los mercados asiáticos y americanos) también es decisiva para la preservación de su dominio en el mercado internacional de divisas.

* Véase "The Market in Foreign Exchange" London Bank of England Quarterly Bulletin, 1989.

Grafica III
Comportamiento del dólar frente a la libra esterlina. GBP/USD (1 día 3 años).



Fuente: Fxstreet

En la **grafica III** vemos el comportamiento del dólar frente a la libra esterlina, en donde se ve reflejada una apreciación del dólar americano frente a la libra esterlina en los años 2000 y 2001 pero a partir del año 2002 la tendencia de la libra esterlina es alcista por lo tanto se aprecia frente al dólar americano. Alcanzando tipos de cambio por arriba de los 1.700 dólares por libras esterlinas.

La apreciación de la libra esterlina que tiene al cierre del año del 2003, donde se muestra con la tendencia alcista de la libra frente al dólar es contundente, por lo que el dólar buscara apreciarse frente a la libra esterlina, ya que la depreciación del dólar que se refleja con los tipos de cambio con un margen de diferencial alta para una divisa como el dólar americano.

1.3.3 EL EURO (EUR).

LA MONEDA ÚNICA EL EURO

“La moneda única que circula desde el 1 de enero de 2002, una vez completado el proceso de Unión Económica y Monetaria (UEM), en el seno de la Unión Europea (UE).”¹³

Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos Portugal y Grecia que habían alcanzado los criterios de convergencia económica exigidos por el Tratado de Maastricht, y en los cuales el euro arrancaría el 1 de enero de 1999, el funcionamiento del Banco Central Europeo, como así mismo, el euro (EUR) sustituye al ECU.

“El euro cotizó por vez primera en el mercado de cambios de divisas el 4 de enero de 1999. A partir del 1 de marzo de 2002, el euro (EUR) equivalía a 0.8671 dólares (USD)”¹⁴. En la **gráfica IV** se ve el comportamiento del euro frente al dólar americano EUR/USD.

En donde el comportamiento del EUR frente al USD, es convincente en el año 2002, la tendencia alcista del EUR frente al USD. La confianza por parte de los inversionistas hacia la moneda única el euro, ha fortalecido esta divisa, para encontrar la paridad frente al dólar, y en poco tiempo romper la paridad de EUR/USD apreciándose el euro frente al dólar. Como se señala en la gráfica EUR/USD en la variación del tipo de cambio EUR/USD al tiempo real (precio mínimo 0.8671 dólares por euros, desde su aparición, para después tener un tipo de cambio histórico de tocar niveles de 1.2599 dólares por euros a finales del último trimestre del 2003).

Para el primer trimestre del año 2002 la tendencia del euro es contundente. La aceptación de la divisa única para desplazar al dólar americano, se ha venido fortaleciendo creando una mayor aceptación por parte de inversores, como así mismo de la utilización del euro, y de las políticas implementadas por el Banco Central Europeo para regir a las naciones que conforman la moneda única y llevar a cabo sus compromisos por los acuerdos que se establecieron para conformar la zona euro. Y de implementar políticas monetarias de acuerdo a sus intereses globales.

¹³ Lars Pernice. Material de apoyo que se utilizó en el curso “Introducción de la Moneda Única el EURO en la Unión Europea. impartido en la ENEP Aragón UNAM. Diciembre 2001

¹⁴ Paul. R. Masson. Thomas H. Krueger and Bart G. “EMU and The International Monetary System” Editorial International Monetary Fund. 1997 March 17-18.

Grafica IV
Comportamiento del dólar americano frente al euro EUR/USD (1día 3años).
EUR/USD (1 día 3 años)



Fuente: Fxstreet

La aceptación de la moneda única como divisa fuerte, es realmente aprovechada por los inversores en el mercado Spot de divisas, como lo muestra de ello es la pronto paridad que se da entre el dólar y el euro EUR/USD como lo señala la **grafica IV** en donde a mediados del año 2002 el euro se intercambia a 1.0000 por dólar americano.

Esta tendencia alcista del euro /dólar llega a cotizar al cierre del año del 2003 en un tipo de cambio de 1.2599 dólares por euros en el mercado Spot. Esta apreciación del euro frente al dólar permitirá que el banco central europeo (BCE) implemente políticas monetarias para buscar la estabilidad del euro y competir en el comercio exterior buscando la estabilidad de la divisa.

Este acuerdo, significa la unión más importante del mundo donde doce naciones respaldarán a la moneda única el euro, que buscara ser sólida y fuerte frente a otras divisas y en particular ser una nueva alternativa frente al dólar americano USD y buscar la unión de otras divisas como lo es la libra esterlina GBP y el franco suizo CHF.

“La participación del euro desde su aparición como moneada única europea, ha ido apreciándose frente al dólar americano, fortalecida por las políticas implementadas por el Banco Central Europeo y la participación contundente de la economía Alemana, logrando cambios en el tipo de cambio.”¹⁵

En la **tabla 5** presentamos a los países participantes que conforman la moneda única el euro, como también la clasificación de su moneda antes de pertenecer ala moneda única, el código de las divisas que presentaba cada nación ante la aparición del euro y el valor representativo de cada divisa por euro (tipo de cambio Fijo).

Tabla 5

<i>País o región</i>	<i>Moneda</i>	<i>Código</i>	<i>Tipo Fijo</i>
<i>Austria</i>	chelín austriaco	ATS	13.7603
<i>Bélgica</i>	franco belga	BEF	40.3399
<i>Alemania</i>	Marco alemán	DEM	1.95583
<i>España</i>	peseta	ESP	166.386
<i>Francia</i>	franco	FRF	6.55957
<i>Italia</i>	lira	ITL	1936.27
<i>Portugal</i>	escudo	PTE	200.482
<i>Países bajos</i>	florín	NLG	2.20371
<i>Luxemburgo</i>	franco	LUF	40.3399
<i>Irlanda</i>	libra irlandesa	IEP	0.787564
<i>Finlandia</i>	Marco finlandés	FIM	5.94573

Fuente: Bloomberg

⁵ Farah Nayeri and Kevin O'Brien. Bloomberg Markets, “Revenge of the Bond Traders”, March 2003 pp. 11-12.

Grecia se incorpora más tarde, una vez alcanzado los acuerdos establecidos en Maastricht para pertenecer a la zona de la moneda única, mientras que Reino Unido, Suiza y Dinamarca decidieron no formar parte del grupo del euro.

La moneda única el euro (EUR), constituye la segunda divisa más fuerte, frente a otras monedas, después de la libra esterlina GBP como se muestra en la siguiente tabla 6, donde el euro EUR pasa hacer una de las divisas más negociadas creando un desplazamiento frente al dólar americano y a las otras dos divisas que son el yen japonés y el franco suizo CHF en el mercado internacional de divisas.

Tabla 6

LA MONEDA UNICA EL EURO	
DIVISAS FUERTES	DIVISAS DEBILES
GBP Libra esterlina	EUR Euro
EUR Euro	USD Dólar americano
EUR Euro	JPY Yen japonés
EUR Euro	CHF Franco suizo

Fuente: Meridan Capital Markets

Como se señala en la **tabla 6** el euro pasa hacer la segunda divisa más fuerte después de la libra esterlina, la confianza de inversores en esta divisa ha provocado un desplazamiento frente al USD, JPY y CHF. Y logrando que la demanda de esta divisa sea cada vez más fuerte en el mercado internacional de divisas.

1.3.4 El Yen Japonés (JPY).

“El Yen japonés, es una de las cuatro divisas de mayor participación en el mercado internacional de divisas frente al USD, la participación de yen japonés se deriva del comportamiento de la economía japonesa y de su alto grado de exportación en todo el mundo. Obligando a que las autoridades monetarias japonesas tengan que vigilar el mercado internacional de divisas, para cuidar los intereses que esta economía busca para mantener la estabilidad y la confianza de los inversores.”¹⁶

La divisa indirecta JPY, es una de las monedas de mayor utilización a nivel internacional, las exportaciones que realiza Japón en todo el mundo, esta relacionada con el comportamiento de su moneda frente a otras divisas.

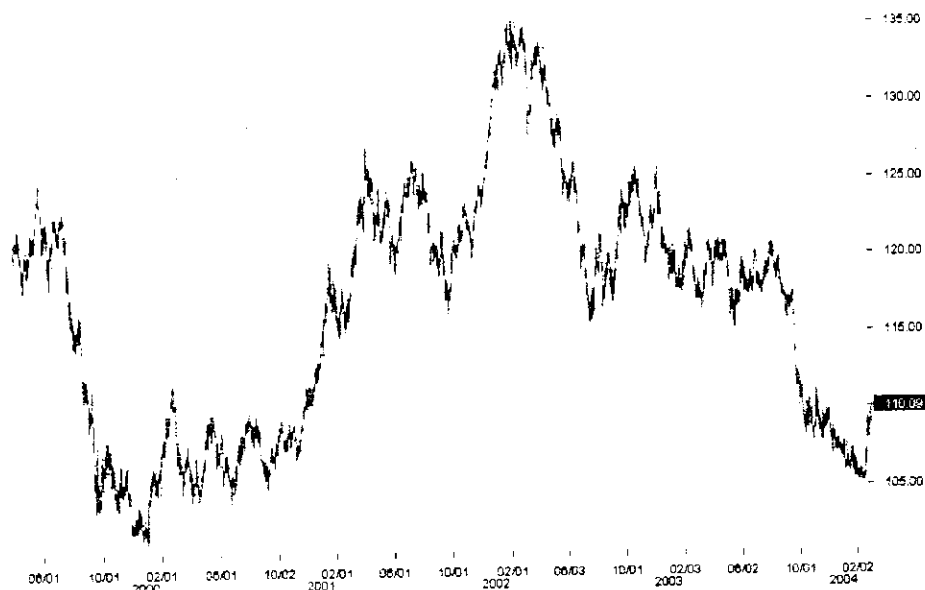
Los movimientos del yen japonés, tienden a cambiar constantemente en el mercado, en la **gráfica V**, se muestra el comportamiento de esta divisa frente al dólar americano en el periodo 2000-2003 en donde se señalan la depreciación del JPY frente USD, que es lo que busca la economía japonesa, mantener un yen japonés débil para incrementar sus exportaciones. En la **gráfica V** vemos la cotización más baja de JPY frente al USD que es por debajo de 103.00 yenes por dólares americanos y su cotización más alta tocando niveles de los 135.00 yenes por dólares (en el periodo 2000-2003).

Destacando la importancia de esta divisa, se da por los movimientos que presenta su Spread (cambio de valor) de su moneda, en el mercado internacional de divisas a través de las operaciones Spot. Su participación como economía exportadora y su relación con el comercio exterior se da una fuerte demanda de yenes japoneses, en el intercambio de divisas, logrando la participación directa de su Banco Central Japonés (BCJ), para que este tenga que aplicar políticas monetarias de acuerdo a sus intereses o intervención bancaria en el mercado de divisas.

Realizando movimientos rápidos, en el tipo de cambio, al tiempo real, pero que son tan pequeños estos diferenciales de cotización que en un tiempo muy corto su Spread tiende a tener cambios contundentes.

¹⁶ Peter B. Kenen and Alexander K Swoboda “Reforming the International Monetary and Financial System”. Foreign Exchange Market Japan 1992 pp. 52-65.

Grafica V
Comportamiento del yen japonés frente al dólar americano USD/JPY (1 día 3 años).



Fuente: Fxstreet

El yen japonés divisa que por historia representa a una de las economías más sólidas y estables siendo la segunda economía mundial más fuerte después de Estados Unidos, esto hace que el yen japonés como divisa débil frente al dólar, tenga una de las mayores demandas en las transacciones mundiales y por lo que representa la economía japonesa en el comercio mundial, siendo esta una de las más competitivas gracias a la globalización, esto influye para que el yen japonés sea una divisa fuertemente demandada en el mercado internacional de divisas a través de sus operaciones Spot.

La depreciación y apreciación del yen japonés frente al dólar americano permite a los especuladores del mercado y al banco central japonés a implementar políticas monetarias para seguir siendo competitivo en el comercio mundial, para poder salvaguardar sus exportaciones competitivas frente a otras economías que la globalización ha desarrollado. Ver la **grafica V** en donde se señala el comportamiento que ha tenido el yen japonés frente al dólar americano y cuales han sido los cambios en los tipos de cambio en el periodo 2000 – 2003 USD/JPY.

1.3.5 El Franco Suizo (CHF)

“Suiza representa la neutralidad, esto hace que la divisa el CHF (franco suizo) sea para los inversionistas dentro del mercado internacional de divisas, una alternativa para cubrirse frente a otras divisas, es decir, buscar una cobertura que le permita resguardarse de riesgo frente a otras divisas negociadas en el mercado Spot. Y de tener un comportamiento muy diferente frente a las otras cuatro divisas como lo es la libre esterlina GBP, el euro EUR, y el yen japonés JPY frente al dólar americano USD”.¹⁷

En la **grafica VI** vemos el comportamiento del franco suizo CHF frente al dólar americano USD, en el periodo 2000-2003, en donde se muestra que a principios del año 2000 el CHF se deprecia frente al USD.

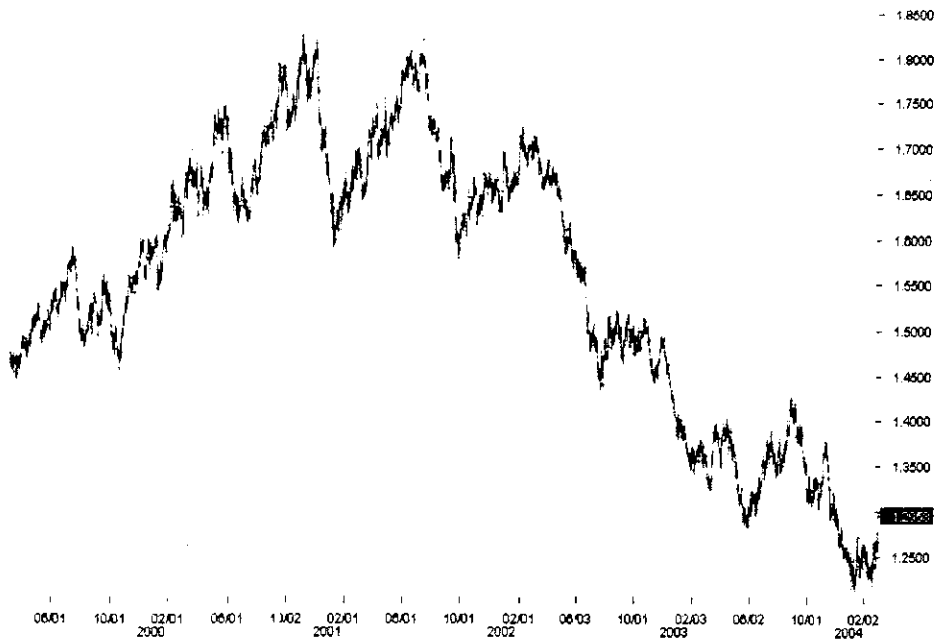
Pero que en el último trimestre del año el CHF tiende a apreciarse frente al USD, donde la tendencia es bajista frente al dólar americano, para que este nuevamente en el primer trimestre del 2001 tenga nuevamente una depreciación frente al USD. Por la incertidumbre de la economía norte americana hasta mediados del año. En el tercer trimestre del mismo año el CHF se aprecia frente al USD, pero antes de concluir el año en el cuarto trimestre esta divisa tiende a depreciarse frente al USD hasta el primer trimestre del año 2002. Para que después el CHF tenga una apreciación absoluta frente al USD. Y la tendencia sea bajista demostrando una apreciación del franco suizo frente al dólar americano, en el último año 2003.

En donde su cotización en el tipo de cambio real alcanzo niveles por encima de 1.8000 francos suizos por dólares americanos y una cotización por debajo de 1.2500 francos suizos por dólares americanos (en el último trimestre del 2003) y cerrando el año con una apreciación del franco suizo frente al dólar americano contundente, en donde la tendencia bajista se ve a principios del año 2002.

El franco suizo CHF, es la divisa que se utiliza como cobertura en las negociaciones Spot del mercado, representa una moneda estable. Suiza es un importante centro financiero internacional; sus bancos atraen depósitos privados y de grupos financieros de todo el mundo, debido a la estabilidad política y financiera y a que se garantiza el tradicional secreto en las transacciones bancarias.

¹⁷ Latam Capital Consulting, véase la pag www.latamcapital.com.mx

Grafica VI
Comportamiento del franco suizo frente al dólar americano USD/CHF (1 día 3 años)



Fuente: Fxstreet

El franco suizo es una divisa que muestra una tendencia de estabilidad moderada en el comportamiento de mercado spot de divisas a diferencia del yen japonés, como divisa indirecta o débil frente al dólar americano esto hace que el franco suizo sea la divisa que muchos participantes del mercado Forex lo utilicen como la alternativa de cobertura frente a otras divisas en referencia con el dólar americano.

La **grafica VI** muestra la tendencia y el comportamiento del franco suizo frente al dólar americano en el periodo 2000-2003 en el cual los movimientos presentados se mueven en dirección contraria frente a las divisas directas y un comportamiento distinto frente al yen japonés.

CAPITULO II

LA PARTICIPACIÓN DE MÉXICO EN EL MERCADO Forex

“Los mercados de divisas son los espacios en los que los individuos, empresas y bancos compran y venden monedas extranjeras o divisas. El mercado de divisas de cualquier moneda dígame el dólar de los Estados Unidos se componen de todas las ubicaciones como Londres, París, Zurich, Frankfurt, Singapur, Hong Kong, Tokio y Nueva York donde se compran y venden dólares con otras monedas. Estos diferentes centros monetarios están conectados por una red telefónica y pantallas electrónicas y se encuentran en constante comunicación entre ellos, formando así un solo mercado el, Foreign Exchange Market (Mercado Internacional de Divisas)”.¹⁸

Cada país tiene una moneda en la que viene expresados los precios, el dólar en los Estados Unidos, la libra esterlina en el Reino Unido, el yen en Japón, el franco en Suiza y el peso en México, por mencionar tan sólo unos pocos.

Los tipos de cambio vienen determinados por la interacción de los particulares, de las empresas y de las instituciones financieras, que compran y venden moneda extranjera con el fin de realizar pagos internacionales.

Una transacción de divisas es una compra o venta de una moneda nacional contra otra. El mercado de divisas es el mercado de una moneda nacional en cualquier parte del mundo, al igual que los centros financieros del mundo están unidos en un solo mercado.

La participación de México, en el mercado internacional de divisas, lo hace a través de su banco central, como también de sus relaciones comerciales con el exterior y las operaciones realizadas por grandes empresas transnacionales y de los bancos comerciales, intermediarios financieros e inversionistas privados.

La vinculación con el mercado Forex como instrumento financiero a través de las operaciones Spot, se da por la necesidad de cubrirse frente a otras divisas extranjeras.

¹⁸ FX Street el Mercado de Divisas Forex. véase la pag. www.fxstreet.com

El Banco de México cumple con la función principal de ser banco de bancos y se le concede el monopolio en la emisión del circulante de curso legal y de la aplicación de su política monetaria como así de su participación de circulante ya sea comprando o vendiendo su moneda local u otras divisas.*

En 1973 surgen los CETES como instrumentos de regulación de la liquidez en el sistema, a través de la creación de un mercado secundario, con las llamadas mesas de dinero, por otra parte, el abandono del tipo de cambio fijo, por la crisis mundial de los años 70's, se deriva en el surgimiento de un mercado cambiario, el Mercado Internacional de Divisas, Forex.

En México, la falta de cultura financiera y de conocimiento sobre el mercado internacional de divisas, hace que la participación en el mercado Forex sea muy poca atractiva, para aquellos que busquen diversificar su capital.

La participación por parte de los inversores privados en estos últimos 3 años (2000-2003), la influencia hacia el mercado Forex, en México a través del mercado Spot ha tenido un repunte en la intervención del mercado, por parte de los inversores, ya que las mayores operaciones se concentran en Europa, Estados Unidos Y Japón.

La apertura de mercado, ha abierto camino a los inversionistas nacionales, para buscar nuevas formas de diversificar su capital, ya sea de manera corporativa o individual, en diferentes instrumentos de inversión financiera (Acciones, Fondos de Inversiones, Derivados, CETES, etc.).

Y una de las opciones es el Mercado Internacional de Divisas Forex, generando altos rendimientos en el corto tiempo, ya que sus operaciones son Spot, en el cual se ven reflejados su balance de operaciones en un lapso no mayor a 48 horas.

La iniciativa emprendedora de los participantes, es muy poca comparada con otros mercados como el europeo, el asiático o el norteamericano. Pero el mercado internacional de divisas se vio favorecido en México, a principios del año 2000 por presentar una relación con otros instrumentos financieros (fondos de inversión).

* Véase Banco de México. www.banxico.org.mx

La cobertura nacional de los instrumentos de Fondos de inversión, mostraron la seguridad y la confianza de invertir bajo ciertos riesgos, que el mercado enfrenta y la necesidad de crear al inversor una cobertura, asumiendo un riesgo o beneficios variables y fijos.

“Las sociedades o fondos de inversión son la nueva alternativa para invertir en México. Los fondos o sociedades de inversión surgen como respuesta a la necesidad de pequeños y medianos inversionistas de lograr los beneficios que antes lo estaban reservados sólo los grandes. Hoy en día, un fondo o sociedad de inversión es un instrumento en el que la empresa administradora reúne capital de varias personas y lo invierte de manera eficiente y profesional, proporcionándole a cada ahorrador beneficios y rendimientos que difícilmente podrían obtenerse si invirtieran individualmente.”¹⁹

Estados Unidos, Alemania, Inglaterra, Suiza y Japón, son claro ejemplo de ello. En México, los fondos de inversión no han tenido un desarrollo importante debido a que los bancos eran los únicos que los que podían operar y son precisamente a este tipo de instituciones a quienes no les interesa que existan fondos.

En virtud de lo anterior, las autoridades financieras autorizaron en diciembre de 1994, la creación de las Operadoras de Sociedades de inversión Independientes, manejadas por profesionales con reconocido prestigio y sin ningún conflicto de interés. Regulados y autorizados por la Comisión Nacional bancaria y de Valqres (CNVB).

Bajo estos criterios y la confianza de las instituciones por parte de las autoridades financieras mexicanas, el mercado internacional de divisas en México, a través del mercado Spot se vio de igual manera beneficiada por la cobertura y uso de los instrumentos financieros en México.

Ya que durante este periodo y principios del año 2000 el numero de consultorías financieras enfocadas a trabajar con este instrumento de inversión se vieron expandidas y crecieron generando un numero creciente de participantes y de establecer estas mismas consultorías en diferentes sedes de la republica mexicana como es en la ciudad de México, ciudad de Guadalajara, ciudad de Monterrey y Cancún.

¹⁹ Prudential Apolo “ Las Sociedades o fondos de inversión la nueva alternativa para invertir en México”. Nuevo Inversionista. N° 153, México Junio 2000, Pp37-40.

El crecimiento importante por parte de las consultoras financieras dio auge más tarde también a la participación de los intermediarios financieros Brokers. Que por medio del internet se puede contactar los servicios que ofrece cada brokers y regulado por las autoridades según sea la sede donde están establecidos físicamente.

Con el auge del mercado internacional de divisas en México los corporativos financieras del mercado Forex llegaron ha establecerse en la nación, como es el caso de FINANCIAL EXPERT INTERNATIONAT INVESTMENT LIMITED (FEIIL), de E-LINK CONSULTINTS S.A de C.V e INDINTER CONSULTNTS S.A de C.V que su función es presentar toda la cobertura para participar en el mercado Forex es decir que cumple el papel de asesor, analista, broker y financiamiento para participar en el mercado de divisas y de negociar el numero de posiciones o lotes en el mercado Forex.

Con estos intermediarios y prestadores de servicios (Consultorías, Brokers y Corporativos) en el mercado internacional de divisas y el inversor, se plantea el sistema y la dinámica de cómo operar en el mercado Forex, a través de las propuestas por cada uno de los mediadores o prestación de servicios necesarios que suele tener el mercado de divisas para poder operar en el mercado Spot.

Como así mismo creando él perfil del inversor, *de especular en el mercado internacional de divisas*. Ya que se trata de aprovechar los movimientos que presenta cada divisas en el tiempo real en el que se mueve durante las 24 hrs.

En la **grafica VII** se muestra el comportamiento de la libra esterlina frente al dólar americano GBP/USD. Teniendo una tendencia alcista de la libra esterlina frente al dólar un día antes para después tener una caída de la libra esterlina frente al dólar, es decir que en los días (21,22 de enero del 2003) el dólar americano y la libra esterlina, se movieron en niveles de cambio de 1.602 y 1.618 precio máximo y mínimo en 48hrs.

El comportamiento de la libra el día 21 de enero del 2003 empieza con una apertura de 1.609 después tiene una depreciación al cotizarse en 1.602 y después se aprecia al cotizar en 1.618 dólares por libras, para el 22 de enero el dólar se aprecia frente a la libra al tener un tipo de cambio por debajo de los 1.61 dólares por libras, dos horas antes del cierre del mercado (operaciones Spot 48hrs) se cambia en 1.614 dólares por libras esterlinas.

Grafica VII

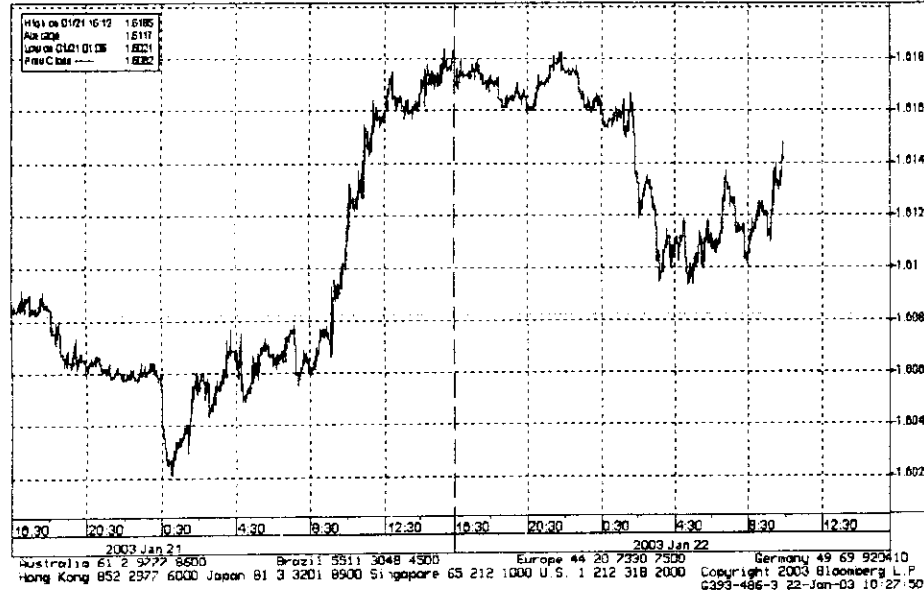
Movimiento Spot del GBP/USD (5min 2dias).

GIPS2

N179 Currency GIPS

Monitoring enabled.

SCRUNCH CHART GBP BRITISH POUND SPOT - CMPN 16:30-16:14 Trade 10:27
Hi 1.6183 Lo 1.6094 Op 1.6164 #Ticks15898 10:27 ↓ 1.6144 -.0026



Fuente: Bloomberg

Este comportamiento es aprovechado por los inversores participantes en el mercado Forex, dados los movimientos que presenta una divisa frente a otra tal es el caso de la libra esterlina frente al dólar americano GBP/USD en la **grafica VII** en donde el movimiento del Spread que se obtiene es cercano al 0.016 puntos (pits) en una fecha valor de 48hrs, en el cual el inversor participante en el mercado Forex hace toma de beneficios, que el mercado esta arrojando logrando a si los objetivos en el mercado Spot.

En el mercado Forex, se busca siempre permanecer en el mejor tiempo posible, ya que a mayor tiempo mayor especulación y este puede cambiar la tendencia o dirección de la divisa y crear cambios que puedan afectar la dirección de la posición o lote involucrado en el mercado Spot.

2.1 LA FUNCIÓN DE LAS CONSULTORÍAS.

La participación de las consultorías financieras especializadas en el mercado internacional de divisas, en México. Los que se ocupan en el mercado financiero (Forex, de Foreign Exchange Market) a pesar de instaurarse como Producto Financiero derivado oficialmente en 1971, ha tenido poca notabilidad en México.

"El compromiso consultor no sólo depende de un acercamiento práctico, objetivo y científico a la solución de un problema, también en una comprensión clara del papel en el consultor y el cliente y en la actuación eficaz de esos papeles. El consultor forma parte, en cierto sentido de la propia organización del cliente, una comprensión común de los objetivos del proyecto y de la manera en que será logrado"²⁰

Estas consultorías, establecidas en México, tienen como objetivo presentar una nueva alternativa de inversión, en donde el inversionista pueda tener el interés de participar en el mercado Forex, presentando a sus intermediarios financieros, Bancos, Brokers. Ya que las consultorías no son canalizadoras de ningún fondo de inversión y por la tanto no pueden ser reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La mayoría de las consultorías, de Forex pretenden demostrar la tasa de rentabilidad que este mercado ofrece y por que es el más grande y dinámico del mundo ya que trabaja las 24hrs. La especulación, busca un riesgo cambiario, o una posición o lote abierta, con la esperanza de obtener una ganancia, el especulador busca anticipar en forma correcta los cambios en el mercado Spot de divisas.

Si un especulador cree que el tipo de cambio Spot de una moneda en particular aumentará, podría comprar la moneda ahora y conservarla para su posterior reventa, si el especulador está en lo correcto y así sucede en efecto aumenta su precio, este obtienen una ganancia por cada unidad de moneda extranjera y un mayor rendimiento por el apalancamiento financiero que se utiliza en el mercado Spot.

²⁰ Manual on the Consultants in Developing Countries. United Nations. New York. 1972, pp. 36-41

La **tabla 7** proporciona un panorama aproximado de las diferentes opciones y sus correspondientes retornos y riesgos. En donde se muestra que el mercado de divisas es el que muestra un nivel más alto en proporción a los rendimientos como instrumento financiero.

Pero sin embargo es el instrumento financiero que tampoco te puede proporcionar rendimientos, es decir que se puede esperar una tasa negativa tal como lo muestra la **tabla 7**.

Tabla 7

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO ANUAL	RIESGO	LIQUIDEZ
Acciones Comunes	8 – 20%	Medio a Alto	Inmediata
Acciones Preferentes	5 – 9%	Medio a Alto	Buena
Bonos Oficiales	3 – 10%	Bajo a Medio	Variable
Bonos Corporativos	6 – 11%	Bajo a Medio	Inmediata
Bonos de Baja Calidad	8 – 14%	Bajo a Medio	Hasta 30 años
Fondos de Inversión	0 – 16%	Bajo a Alto	Buena
Propiedades, Renta	0 – 20%	Medio a Alto	Baja a Moderada
Colecciones	Pocas dan Rend.	Alto	Baja a Moderada
Derivados Financieros	0 – 30%	Alto	Alta
Divisas	(-) – 120%	Alto	Alta

Fuente: FINANCIAL EXPERT INTERNATIONAT INVESTMENT LIMITED (FEIIL).

Las consultorías no sólo tienen que hacerle saber al inversor de esta alternativa, de diversificar su capital, sino tener que luchar con grandes instituciones financieras como son los Bancos y Fondos de inversión, por la desventaja de no haber una vigilancia en el comportamiento del mercado de divisa (Forex) en México, y la falta de difusión de este mercado.

“Esto obliga a los inversionistas ha tener que alejarse del mercado de divisa, y buscar otra alternativa de inversión en donde las leyes financieras mexicanas puedan respaldar y brindar la confianza necesaria, como así mismo la estabilidad de tener una vigilancia de las autoridades mexicanas financieras.”²¹

“Logrando que operadoras de fondo de inversión en México tengan que operar con divisas como también en el mercado de Derivados (MexDer), Casas de bolsa. Donde existe una Cámara de Compensación regulada y vigilada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y su participación sea cada vez más importante en sus carteras de inversión con divisas como instrumento financiero para potencializar los rendimientos y una cobertura amplia.”²²

Participación de las consultorías financieras en el mercado internacional de divisas en México. La participación de la consultorías tiene un auge importante a partir del año 2000 donde, surgen la mayoría de las consultorías especializadas en ofrecer los servicios de instrumento financiero Forex. Como son;

- Latam Capital Consulting S.A de C.V
- Inforate S.A de C.V
- Grupo Argentis S.A de C.V
- Bussines Partner Asociados México S.A de C.V
- Capital Service S.A de C.V
- Sendra Divisas S.A de C.V
- Analytica Integrante del Grupo Gestión y Asesoría de Mercados Internacionales S.A de C.V
- Valué S.A de C.V
- Forex.com S.A de C.V

²¹ Isabel Moya Jiménez, “Registra expansión sostenida las sociedades de inversión”, El Financiero, 09/02/04, Pág.4

²² Mayte alcelay Arcelus, “ Fondos independientes tendencia mundial”, Nuevo Inversionista, N° 153, México Junio 2000. Pp38-40

LATAM CAPITAL CONSULTING

“Latam Capital Consulting, ofrece sobre todo una nueva opción dentro de la variedad de productos financieros de la que se proponen las instituciones nacionales a diario. Esta nueva opción es innovadora, lo que le permite a los inversores beneficiarse de situaciones en las cuales otros mercados más comunes no lo permiten. En Latam Capital Consulting, actúan como asesores, poniendo en contacto a los inversores o instituciones con Brokers internacionales especializados en el mercado Forex. Intermediario financiero Forex Capital Market”.²³

INFORATE

“INFORATE S.A de C.V. es una entidad que ofrece a sus clientes los medios necesarios en cuanto a tecnología, personal calificado e investigación; reduce las distancias en la relación Cliente / Mercado a través de servicios personalizados, brindando los medios técnicos e información financiera a tiempo real, vía satélite y fibra óptica - acatando rigurosamente los principios de exclusividad y profesionalidad -, y análisis actual sobre la situación y tendencia a corto mediano y largo plazo, imprescindibles para el buen seguimiento y contratación de las operaciones en el Mercado Internacional de Divisas (FOREX)”.²⁴

GRUPO ARGENTIS

“El Mercado Internacional de Divisas, también conocido como Foreign Exchange Market (FOREX) en donde la especulación en las cotizaciones del tipo de cambio de las monedas más fuertes del mundo, nos permite multiplicar los márgenes de utilidad que normalmente no nos ofrecen los instrumentos de inversión convencionales del Sistema Financiero Mexicano. Además de aprovechar diferentes husos horarios (a diferencia de los mercados locales que operan solo 6 horas diarias promedio) y de aplicar una variedad de técnicas de operación en los contratos que se negocian. El sistema de Grupo Argentis S.A. de C.V. esta diseñado para aprovechar tanto los mercados de alza como de baja, otra de las principales diferencias entre este y los mercados a los que tenemos acceso tradicionalmente”.²⁵

BUSSINES PARTNER

Es una consultoría financiera especializada en el Foreign Exchange Market (Mercado Internacional de Divisas, Forex), en donde se negocian a través del

²³ Véase la pag. www.latamcapital.com.mx

²⁴ Véase la pag. www.inforate.com.mx

²⁵ Véase la pag. www.grupo-argentis.com.mx

mercado Spot, compra y venta de divisas como lo es la libra esterlina, el euro, el yen, el franco suizo frente al dólar. Con un límite de riesgo garantizado en el mercado Forex.

CAPITAL SERVICE

“Capital Service S.A de C.V es una asesoría financiera especializada en el mercado Forex (mercado internacional de divisas) que cuenta con años de experiencia en este mercado, aconsejando y asesorando a sus clientes de toda la republica mexicana, ofreciendo a los mismos una ventana al futuro dentro del mundo de las inversiones, con una única filosofía : inversión a corto plazo y rendimientos a corto plazo con un riesgo controlado, ofreciendo al inversor una alta profesionalidad con una gran calidad de servicios de información en el mundo de las finanzas”.²⁶

SENDRA DIVISAS

Con sede en Monterrey, Sendra Divisas S.A de C.V, el intercambio extranjero (Forex) es la arena donde el dinero de una nación se intercambia. El mercado ha cambiado tanto que hoy la mayoría de las transacciones internacionales se lleva acabo en el genero compra y venta; pero simplemente su propósito es especular, el, objetivo de la mayoría de los tratos hoy en día es ganar dinero.

ANALYTICA

“Los inversores se encuentran en un mundo en el que las últimas conquistas tecnológicas están abriendo nuevas fronteras de inversión. El comercio mundial se encuentra en expansión con las naciones que favorecen la idea de libre mercado, con esta mentalidad y con el objetivo primordial de no solamente ofrecer un servicio de atención, sino de convertir este servicio en beneficio, nació Analytica Integrante del Grupo Gestión y Asesoría de Mercados Internacionales S.A de C.V con el propósito de ganar día a día, la confianza de un gran numero de inversores Internacionales”²⁷

VALUÉ

Ofrece un profesional y competitivo servicio de intercambio extranjero (Mercado Internacional de Divisas, Forex), los inversores pueden consultarnos vía telefónica, Valué en una consultoría que proporciona un servicio profesional llegando a las necesidades de inversores pequeños y grandes.

²⁶ Véase la pagina www.capital-service.com.mx

²⁷ Véase la pagina www.analytica.com.mx

FOREX.COM

“Tradicionalmente, el único medio que tenían los inversionistas para acceder al mercado cambiario era a través de bancos, que operaban con grandes cantidades de monedas con fines comerciales y de inversión. El volumen operado ha aumentado rápidamente con el tiempo, en especial después de que se permitió que los tipos de cambio flotaran libremente en 1971. Ahora usted puede participar en este mercado desde su casa u oficina y tan solo con apretar un botón compra o vende, entra y sale cuando mejor le convenga sin necesidad de soportar los caprichos o malos consejos de su banco o casa de bolsa y sin necesidad de tener un millón de dólares en su cuenta, es más, puede operar con solo mil dólares”.²⁸

Estas consultorías, tiene la siguiente forma de operar en el mercado internacional de divisas:

- Las posiciones son Standard de 100,000USD (apalancamiento Financiero)
- Se trabaja bajo el Limite de Riesgo Garantizado (Limited Liability)
- Estableciendo un Stop Loss fijo (0.01)
- Valor por posición (1000USD)
- Posiciones abiertas (deacuerdo a la apertura de cuenta)
- Comisión del Broker
- Comisión de la consultoría

Bajo este esquema las consultorías mencionadas trabajan en México proporcionando a los inversores los medios necesarios para poder participar en el mercado internacional de divisas representando su papel de asesores financieros de este instrumento financiero Forex, a través de las operaciones Spot.

²⁸Véase la pagina www.forex.com

2.2 PARTICIPACIÓN DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS (BROKERS).

Actualmente hay dos grandes tipos de corredores de bolsa, los llamados full-brokers y los discount-brokers y dentro de esta categoría se encuentran los brokers de Internet. Los primeros son brokers de servicio completo, que hacen recomendaciones específicas sobre acciones, bonos, divisas y fondos pero no todos te brindarán un plan financiero ni una estrategia de inversión.

Es importante considerar que el broker cobra una comisión por cada operación realizada y su principal interés es el volumen de operaciones y no si éstas resultan provechosas para el inversor, con lo cual puede resultar un conflicto de intereses para el broker cuando recomienda un determinado producto.

El segundo tipo de broker que ha tenido enorme difusión y son ampliamente usados debido a los bajos costos por transacción, son los brokers con acceso a través de Internet. No brindan asesoramiento ni recomendaciones, pero tienen por lo general muy buenos servicios para obtener información sobre las empresas, suministrando gráficas, informes y comentarios sobre el mercado, que son de utilidad para el inversor que realiza su propia investigación.

El papel de los intermediarios financieros es fundamental para participar en el mercado internacional de divisa Forex, el cual es el Broker quien toma las ordenes acerca de la tendencia de la operación. Como sí mismo mantener una vinculación entre el inversor y la consultoría, siempre y cuando el inversor pueda autorizar la toma de decisiones en el mercado Forex.

Es preciso señalar que en el mercado internacional de divisas Forex, los fondos a invertir son depositados en cuentas segregadas y tituladas a nombre del inversionista con su número de cuenta directo, por lo que la entidad financiera que tenga la cuenta, será el depositario de los fondos ya que los inversionistas son en todo momento los poseedores de los mismos por ser una cuenta creada a su nombre y los únicos con la capacidad de depositar ó retirarlos en el momento que así lo desee.

En México hay Brokers, que trabajan con las consultorías y que han tenido una participación, categórica en el mercado Forex (FOREX CAPITAL MARKET, INDEX FX TRADING CO. LTD.) donde, este último tiene una participación sublime con las consultorías establecidas en México.

Mientras que GFT Forex, RGS BROKER, FOREX CAPITAL MARKET. Lo hacen a través de una sola consultoría financiera y por internet, teniendo una participación de inversores menor con, ifx Index Fx trading Co. Ltd., por el numero de consultorias financieras que trabajan con este intermediario financiero, como así mismo por internet.

FOREX CAPITAL MARKET

Ofrece los servicios en México, a través de internet y con la consultoría (Latam Capital Consulting) sin ningún convenio de obligación del Broker con Latam capital es decir, que el inversor siempre tomara las decisiones en el mercado Forex y la consultoría lo transmite al Broker para llevar acabo la orden del participante dentro del mercado. Siendo el inversor el que asume los resultados en el mercado internacional de divisas. Como así mismo de poder brindar una postura de inversión en diferentes volúmenes de negociación es decir que se puede ingresar a operar con una inversión inferior a los de más brokers que operan en el mercado de divisas a través de las operaciones Spot.

INDEX FX TRADING CO. LTD.

Es un Broker que trabaja con la mayoría de las consultorias financieras (Latam Capital, Inforate, Argentis, Bussines Partner, Capital Service, Sendra, Analytica, Valué) en México, como así mismo por internet. Con sede en Suiza y las leyes que regulan al Broker son fundamentales para que las consultorias tengan un Broker sólido y que le brinde confianza mundial al inversor ya que trabaja con el Banco Credit Lyonnais Suisse S.A.

GFT Forex, BROKER

GFT Forex lanzo su servicio de trading móvil, es decir, desde cualquier teléfono celular con navegador y servicio de internet se puede realizar una compra o venta con la misma velocidad. Para hacer un convenio con GFT Forex, para aprovechar la estrategia. El beneficio es adicional ya que, como en todos los mercados, entre más gente compre un instrumento el instrumento se eleva aun más en precio. Los servicio por GFT Forex son a través de la asesoría de Forex.com o por vía internet.

RGC, BROKER

Es una compañía especializada en el mercado internacional de divisas, creada para satisfacer todas y cada una de las necesidades de los inversores, ofreciendo un alto servicio de asesoramiento personalizado, al cliente. RGC, proporciona un servicio personalizado para cada cliente asignándole un analista financiero en lengua hispana el cual le asesorara y le dará seguimiento

a todas y cada unas de sus operaciones proporcionándole informes de mercado a tiempo real.

FINANCIAL EXPERT INTERNATIONAT INVESTMENT LIMITED (FEIL)

“Es un broker con más de 15 años en el Mercado Forex con representación en más de 25 países del mundo. FEIL es la Clearing House (Cámara de Compensación) que es donde se ejecutan las órdenes de compra/venta. Y trabaja con el Banfx International Consulting, S.A. de C.V.”²⁹

2.3 INSTITUCIONES FINANCIERAS DEL MERCADO DIVISAS.

“El acceso en nuestro país al mercado internacional de intercambio de divisas Forex, puede realizarse por conducto de casas de cambio, casas de bolsa e instituciones de crédito, que son intermediarios financieros nacionales, que otorgan al cliente la certeza de que operan como sociedades legalmente constituidas en nuestro país”.³⁰

Las grandes instituciones financieras han tomado una gran fuerza para trabajar en México tal es el caso de estas corporaciones asiáticas como lo es FINANCIAL EXPERT INTERNATIONAT INVESTMENT LIMITED (FEIL), E-LINK CONSULTANTS e INDINTER CONSULTANTS que han tenido un gran crecimiento a partir del año 2000, se han desarrollado en el mercado mexicano a través de los inversores participantes.

En la **tabla 8** se presenta el Contract Size (Tamaño del Contrato) por estas tres instituciones asiáticas, que operan en el mercado Forex, a través del mercado Spot.

Y los distintos mecanismos a las que operan las consultorías anteriormente mencionadas, por el tamaño de contrato individual por cada divisa (GBP, EUR, JPY, CHF) frente al dólar americano USD ya que su nivel de negociación es diferente y no es una cantidad estándar para las cuatro divisas más negociadas en el mercado Forex, frente al dólar o conocido también como apalancamiento financiero (100,000USD). Ya que cada divisa tiene un monto de negociación particular.

²⁹ Véase Financial expert international investment limited (FEIL) pag. www.saxobank.com.mx

³⁰ Torres Barrera Edgar Rafael, Director de consultas de la CONDUSEF, véase pag. www.condusef.gob.mx

Tabla 8

	EUR	GBP	JPY	CHF
FEIL	250,000	125,000	25,000,000	250,000
E-LINK	250,000	125,000	25,000,000	250,000
INDINTER	500,000	400,000	50,000,000	800,000

Fuente: Elaborado con cifras de FEIL, E-LINK e INDINTER.

Estas grandes corporaciones, cuentan con la infraestructura necesaria como así mismo los intermediarios de ejecutar las órdenes del inversor es decir que actúan como asesores, intermediarios financieros, Brokers y Banco.

BANFX INTERNATIONAL CONSULTING. S.A. DE C.V. Banfx es una empresa de servicios financieros, que provee asesoría, análisis y consultoría financiera al público inversionista. Es un agente autorizado de FEIL.

Se concentra en las transacciones en el Mercado Internacional de Divisas Forex. Es el intermediario entre la Casa de Compensación y el cliente. Banfx maneja la cuenta del cliente desde México, de forma que en México, a través de la red de información y comunicación que maneja el Forex, se dictan las órdenes de compra/venta y se ejecutan en FEIL.

En Banfx International Consulting, SA. De CV. actúa como asesores, poniendo en contacto con la Clearing House internacional de Nueva Zelanda llamada Financial Expert International Investment ltd. FEIL.

Banfx a través de FEIL comienza a operar en el mercado a partir de las 18:00 hrs. del día domingo, hora en que se abre la bolsa de Tokio, hasta las 14:00 de la tarde del día viernes, ambos tiempo de la ciudad de México. A las 14:00 hrs., cierra la bolsa de Nueva York para dar paso al fin de semana, única ocasión en que no hay movimientos monetarios.

Son ofrecidos pares de divisas: Euro/Dollar (en lotes de 250,000 euros), Dollar/Yen (en lotes de 25,000,000 yenes), Franco Suizo/Dollar (en lotes de 250,000 francos), y Libra/Dollar (en lotes de 125,000 libras).

Precios transparentes: hasta 10 puntos de Spread, y siempre se despliega un precio bidireccional (bid/ask). Comisión (Facility Fee) de únicamente 120 USD por cada lote.

E-LINK CONSULTINTS S.A de C.V

Bajo el mismo sistema, E Link opera en México, con una comisión de 120 USD por Lote. Y una variación en el tamaño del contrato (Contract Size) por divisa operada frente al dólar USD:

EUR = 250,000 euros, GBP = 125,000 libras esterlinas, CHF = 250,000 francos suizos, JPY = 25,000,000 yenes japoneses.

Siendo Nueva Zelanda su lugar de sede y operación, se llevan acabo la compra y venta de divisas por los inversores participantes en el mercado Forex.

INDINTER CONSULTINTS S.A de C.V

Con la misma dinámica y cambios con instituciones financieras opera Indinter, sus intermediarios Inter. Comep Bank of China siendo su lugar de sede en Hong Kong, China, opera de la siguiente manera en el mercado de divisas. Ver la tabla 9.

Tabla 9

	EUR	GBP	CHF (SFR)	JPY
Contract Size	500,000 Euros	400,000 Libras	800,000 Francos	50,000,000 Yenes
Valor por punto	50.00 USD	40.00 USD	37.4 USD	32.8 USD
Movimiento Mínimo	1 punto	1 punto	1 punto	1 punto
Orden Mínima	1 Lote o Rounds	1 Lote o Rounds	1 Lote o Rounds	1 Lote o Rounds
Orden	30 Lotes o	30 Lotes o	30 Lotes o	30 Lotes o
Máxima por Operación	Rounds	Rounds	Rounds	Rounds
Valor por Lote (Día)	2000 USD	2000 USD	2000 USD	2000 USD
Valor por Lote (Noche)	4000 USD	4000 USD	4000 USD	4000 USD
Horas de transacción	6:00pm a 2:00 pm	6:00pm a 2:00 pm	6:00pm a 2:00 pm	6:00pm a 2:00 pm
Comisión	200 USD por Round	200 USD por Round	200 USD por Round	200 USD por Round
Break Even Point	4 puntos	5 puntos	6 puntos	7 puntos
Spread	10 puntos	10 puntos	10 puntos	10 puntos

Fuente: INDINTER CONSULTINTS.

2.4 PARTICIPACIÓN DE LAS AUTORIDADES FINANCIERAS MEXICANAS.

El sistema financiero mexicano. Las autoridades correspondientes encargadas de vigilar los usos de instrumentos financieros en México, como lo es Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), señala lo siguiente en referencia al mercado internacional de divisas:

“Es preciso señalar que uno de los mercados que se están abriendo a los inversionistas, es el mercado internacional de divisas denominado (Forex), las siglas Forex significan Foreign Exchange Market, y es considerado como el comercio de divisas de todo el mundo, por lo que, las variaciones en las cotizaciones de las monedas casi no están relacionadas con los movimientos de las bolsas internacionales o los rendimientos de bonos gubernamentales, que permite diversificar inversiones.”³¹

En contraste con los mercados de valores globales, las transacciones en el mercado internacional de divisas Forex, carecen de limitaciones de un espacio físico centralizado, siendo la diferencia de otros instrumentos financieros tradicionales que reúnen a compradores y vendedores bajo una misma localización física, ya que las transacciones en el mercado Forex son realizadas por vía telefónica o por internet, a través de una plataforma de operación especializada.

En México no existen disposiciones expresas que regulen propiamente estas operaciones, aunque dicho mercado internacional de intercambio de divisas sea el medio por el cual se cambia dinero de un país por otro y donde los pagos constituyen transacciones internacionales de divisas.

Sin embargo, el acceso en nuestro país al mercado internacional de intercambio de divisas Forex, puede realizarse por conducto de casas de cambio, casas de bolsa e instituciones de crédito, que son intermediarios financieros nacionales, que otorgan al cliente la certeza de que operan como sociedades legalmente constituidas en nuestro país y que cuenta además, con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para realizar las operaciones y actividades derivadas del mercado de divisas y a su vez, son supervisadas por las autoridades financieras del país.

³¹ Torres Barrera Edgar Rafael, director de consulta de la CONDUSEF, www.condusef.gob.mx

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) los principales organismos reguladores del sistema financiero mexicano, no señalan una ley que pueda regular el Mercado Internacional de Divisas, dadas las características que este mercado representa en el entorno mundial y la participación contundente por parte de los bancos centrales de cada nación en el mercado Forex (Banco de México) no existe un control por parte de las autoridades financieras.

El mercado Internacional de Divisas es autorregulado por si mismo dada la ley de la oferta y demanda en el mercado. Ya que no posee un lugar físico y es un mercado globalizado que se mueve electrónicamente por medio de la tecnología en donde esta al alcance de todo aquel participante en cualquier momento no importando el lugar de origen.

2.5 LOS MEDIOS TECNOLÓGICOS Y ELECTRÓNICOS

La implantación de las líneas telefónicas directas, fax y los ordenadores conectados entre los mayores centros financieros mundiales, convierten cada uno de ellos en una simple fracción de un mercado mundial. Las noticias de carácter económico publicadas en cualquier momento circulan rápidamente por todo el mundo, y puede causar una gran agitación en los agentes que participan en este mercado.

“Hoy en día los medios tecnológicos y electrónicos es parte fundamental para poder hacer una transacción en cualquier lugar del mundo y la necesidad de contar con los medios de comunicación para poder negociar en el mercado de divisas. Los desarrollos tecnológicos son la razón de hoy en día para poder vivir, la dinámica natural de la tecnología y de los cambios de muchos aspectos importantes en el mundo de las negociaciones. El mercado internacional de divisas no es la excepción.”³²

La evolución de la tecnología en el mercado internacional de divisas empezó en 1973, introduciendo Reuters monitores dentro de los cuartos de los bancos, en donde se proporciono una pantalla con información en línea.

³² Véase Open Forex, “Currency Trading and Technical Analysis Forum”, www.openforex.com

“Anteriormente esto se hacia por vía telefónica y por fax para confirmar información por escrito, este crecimiento fue sustancial para el mercado internacional de divisas ya que mientras la ciencia tecnológica y los medios electrónicos de comunicación avanzaba, la llegada de las computadoras y de los alcances logrados por programas especializados para el mercado internacional de divisas por medio del internet, lograron el repunte y el crecimiento de la participación de particulares en el mercado de divisas, crecimiento en una proporción altamente sorprendente, en el mercado Forex alcanzado un volumen de negociación de 1.5 trillones de dólares en 24 hrs”.³³

Forex es el sitio en el cual la moneda de una nación se cambia por la de otra nación. A diferencia de otros mercados financieros, el mercado cambiario no tiene una ubicación física, no posee un lugar de intercambio central. Opera a través de una red electrónica de bancos, sociedades y personas que cambian una moneda por otra.

“La falta de cambio físico permite al mercado cambiario operar las 24 horas del día, abarcando diferentes zonas a través de los centros financieros más importantes. Y todo esto se puede llevar acabo por los medios electrónicos y los medios de comunicación.”³⁴

Bloomberg es un sistema de noticias de tiempo real, en el cual tiene dos segundos de diferencia en hacer llegar la información todo por vía satélite, como así mismo de una serie de revistas, medios televisivos, por radio y por la red de información electrónica especializada en instrumentos financieros y en el Mercado Internacional de Divisas.

Acceso a la información en tiempo real, es crucial e imprescindible, en este tipo de mercado, es vital para la toma de decisiones. Gracias a los sistemas de información con los que contamos podemos reaccionar ante una noticia en un breve espacio de tiempo. Nos permite contrarrestar nuestra opinión con la de otros operadores.

Ya que este mercado Forex, no tiene un lugar físico y todas las operaciones es electrónica por el medio del uso de la tecnología este mercado ha ido creciendo gracias a los medios tecnológicos y electrónicos.

³³ Véase REUTERS, pag. www.reuters.com

³⁴ Véase BLOOMBERG, pag. www.bloomberg.com.

CAPITULO III

LA ESTRUCTURA OPERATIVA DEL MERCADO SPOT DE DIVISAS

Operar en The Foreign Exchange Market, (el mercado internacional de divisas) es la manera más fácil y rápida. Los servicios que ofrecen consultorías, intermediarios financieros (Brokers) e instituciones financieras, han logrado, con ayuda de la tecnología y los medios electrónicos a proporcionar de manera inmediata, los requisitos obligatorios para ingresar ha operar en el mercado Spot de Divisas.

Sin embargo hay factores importantes que debe uno conocer sobre las operaciones Spot:

- Capacidad mental y de solvencia económica en el momento de operar en el mercado Forex.
- Tamaño del Apalancamiento Financiero.
- Riesgo asumido (por cada Posición o Lote involucrada).
- Conocimiento y Aplicación del Análisis Fundamental y Análisis Técnico en el mercado Forex.

Con el conocimiento de estos instrumentos (Apalancamiento Financiero y Limite de Riesgo, Stop Loss, Spread, Profit) que se utilizan en el mercado internacional de divisas y la intervención de los fenómenos que hacen mover al mercado Forex ha cierta dirección, se puede operar en el mercado de intercambio de divisas, una vez comprendiendo y entendiendo el comportamiento del mercado Forex.

La liberación de los mercados financieros en los Estados Unidos, el Reino Unido, el Japón y otros países han fomentado la diversificación de los servicios ofrecidos por las instituciones financieras no bancarias a los inversores, de los cuales la mayor parte coinciden con los ofrecidos por los bancos. Uno de ellos es la transacción de divisas.

3.1 Apalancamiento Financiero (Leverage).

“El apalancamiento financiero consiste en *controlar elevadas cantidades de dinero con una cantidad pequeña*, gracias a los instrumentos financieros que existen hoy en día.”³⁵

Cuando deseamos comprar en el mercado una cantidad de 100,000 USD y no contamos con ese capital, o bien, no queremos desembolsar ese importe, acudimos a los bancos o a los brokers. Ellos negociarán ese dinero en el mercado, pero a cambio se depositará un margen de cobertura de riesgo con ellos, y segundo, buscarán una compensación por prestarle el servicio.

Ejemplo:

Apalancamiento financiero = (100,000USD)

Margen de Cobertura 0.01% = (1000USD)

Comisión del Broker = (50USD)

Es decir que se puede controlar los 100,000USD, con 1000USD, en el mercado Forex. Y una comisión de 50USD.

Gracias al Apalancamiento Financiero, los participantes del mercado Forex pueden beneficiarse de movimientos en el mercado con inversiones mínimas. Con una pequeña cantidad (lote o posición), se manejan grandes cantidades, de ahí la posibilidad de lograr grandes beneficios, ya que el apalancamiento es la forma de ingresar a este mercado.

Ejemplo:

Apalancamiento Financiero (100,000USD)

Con una posición o Lote (1,000USD) ingreso al mercado Spot de divisas, se compran (long) por que se va apreciar frente al dólar GBP/USD. Ver la **grafica VIII** y la **tabla 4**.

El precio de venta o de entrada al mercado es de 1.564 y el precio de salida es de 1.57, el diferencial es de 0.006. multiplicado por el apalancamiento financiero tenemos que:

$$1.57 - 1.564 = 0.006 * 100,000 \text{ Apal. Fin. esto es igual a } 600\text{USD.}$$

³⁵ Véase Group Billion. ventajas de Forex. Apalancamiento financiero pag. www.forexbillion.com.mx

Grafica VIII

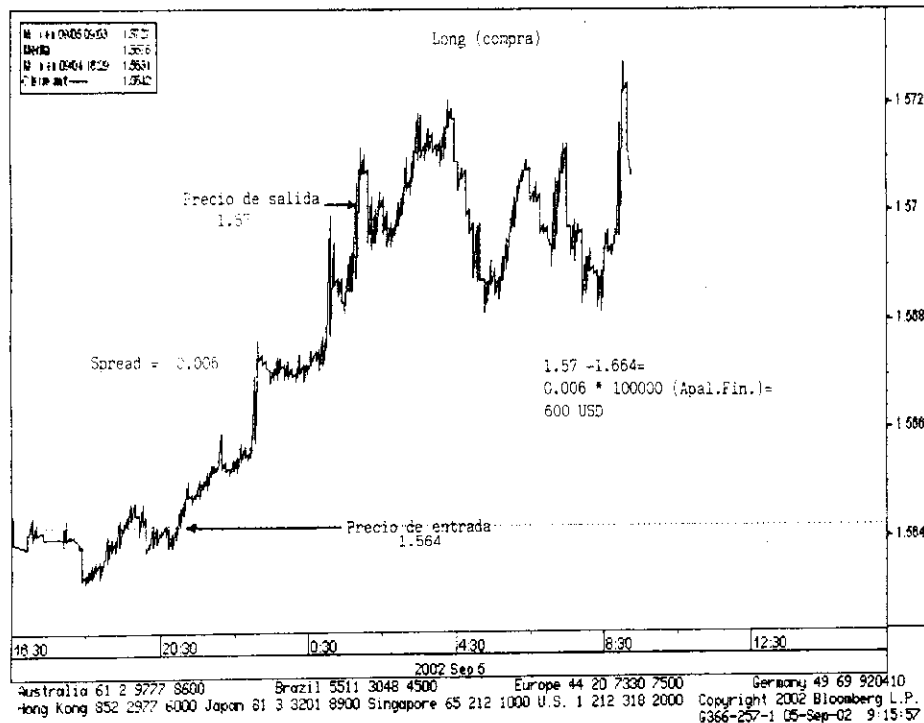
Aplicación del Apalancamiento financiero GBP/USD.

GBP Curncy GIP

NICO Curncy GIP

Monitor habilitado

1-DIA(S) GBP BRITISH POUND SPOT - CMPN 16:30-16:14 Trade 9:15
 Má 1.5728 Mí 1.5632 Ap 1.5644 Ticks 13308 9:15 ↓ 1.5707 +.0065



Fuente Bloomberg

El uso del apalancamiento financiero en el mercado internacional de divisas, se aplica para obtener un mayor beneficio por la apreciación o depreciación de cada divisa. ver la **grafica VIII**, tenemos la apreciación de la libra esterlina frente al dólar americano que representa una tendencia alcista en donde su Spread alcanza un cierre de 0.006 puntos frente al dólar, con la aplicación del apalancamiento financiero estándar (100 000USD) estos puntos alcanzados, al ingresar al mercado y cerrar posiciones se tiene como resultado un beneficio de 600 USD por cada posición involucrada en el mercado de divisas. Estos resultados pueden cambiar si el tamaño del contrato es diferente como lo hacen otras consultorías del mercado Forex por cada divisa véase la **tabla 8**.

El mínimo de lotes o posiciones para entrar a operar en el mercado Forex es de uno, cada lote o posición requiere de un depósito de 1000 dólares, el cual da la posibilidad de operar un contract size (tamaño de contrato) mayor, dependiendo de cada moneda o cantidad Standard.

Los bancos cobran a todos los que operan en este mercado por prestarles los fondos para operar. Por eso es posible la existencia del apalancamiento financiero.

Por lo general, cuando un inversor requiere de la obtención de un tipo de cambio, estas instituciones van a aplicar márgenes ligeramente superiores a los que realmente ellos están teniendo acceso ver la **tabla 10**.

Donde un banco o un broker nos va a aplicar un margen en el precio, Este margen (Spread) oscilará según las propias variaciones que existan entre las tasas de interés de los diferentes países. Estos márgenes serán equivalentes a las tasas de interés que los bancos están dejando de obtener por prestarle su dinero al inversor para negociar en el mercado.

Tabla 10

DIVISAS	PRECIO DE COMPRA	PRECIO DE VENTA	SPREAD
GBP /USD	0.53778	0.53789	.00011
EUR / USD	0.79859	0.79885	.00026
USD / JPY	109.11	109.116	.006
USD / CHF	1.2604	1.2614	.001

Fuente: Fxstreet, Tiempo real. 20/02/04 3:00pm.

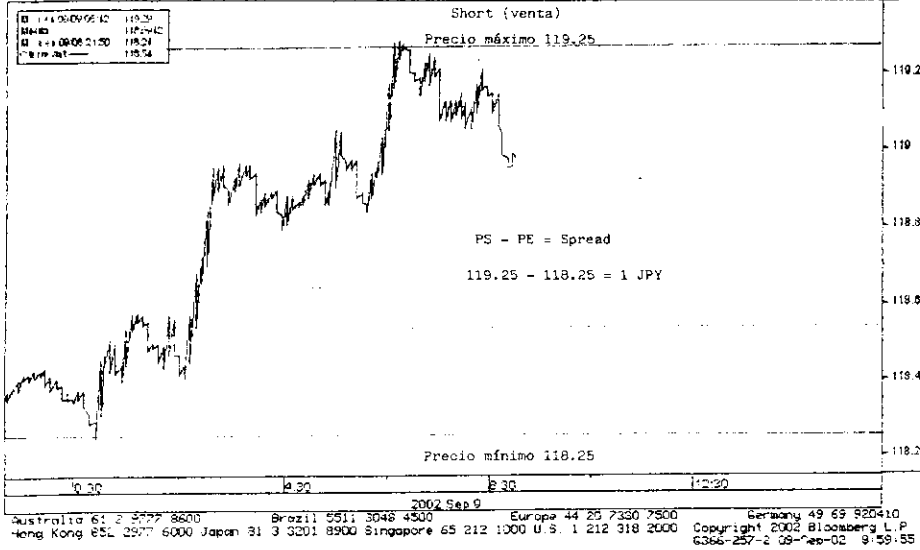
Grafica IX

Margen de Movimiento, Spread, USD/JPY.

JPY Curncy GIP
Screen Printed

N160 Curncy GIP

1-DIA(S) JPY JAPANESE YEN SPOT - CMPN 16:30-16:14 Trade 8:59
Má 119.29 Mí 118.24 Ap 118.56 Ticks ***** 8:59 ↓ 118.98 +.44



Fuente: Bloomberg

El Spread es el margen de diferencial entre nuestro precio de entrada y salida, ver la **grafica IX**.

En donde tenemos el precio mínimo y máximo en el que se esta moviendo una divisa frente a otra como es el caso del yen japonés el día 9 de septiembre del 2002. En donde el yen tiene un margen de movimiento de 1 yen, en una hora promedio de 8hrs, buscando siempre permanecer en el menor tiempo posible en el mercado Forex, ya que esta tendencia puede cambiar de rumbo en donde el margen se puede ampliar o tener un margen negativo.

En la **grafica IX** tenemos una operación Short (venta) USD/JPY ver la **tabla 4** tendencia de las divisas indirectas, en donde el yen japonés se deprecia frente al dólar, con un precio de salida de 119.25 y un precio de entrada de 118.25 el diferencial es de 1 yen japonés.

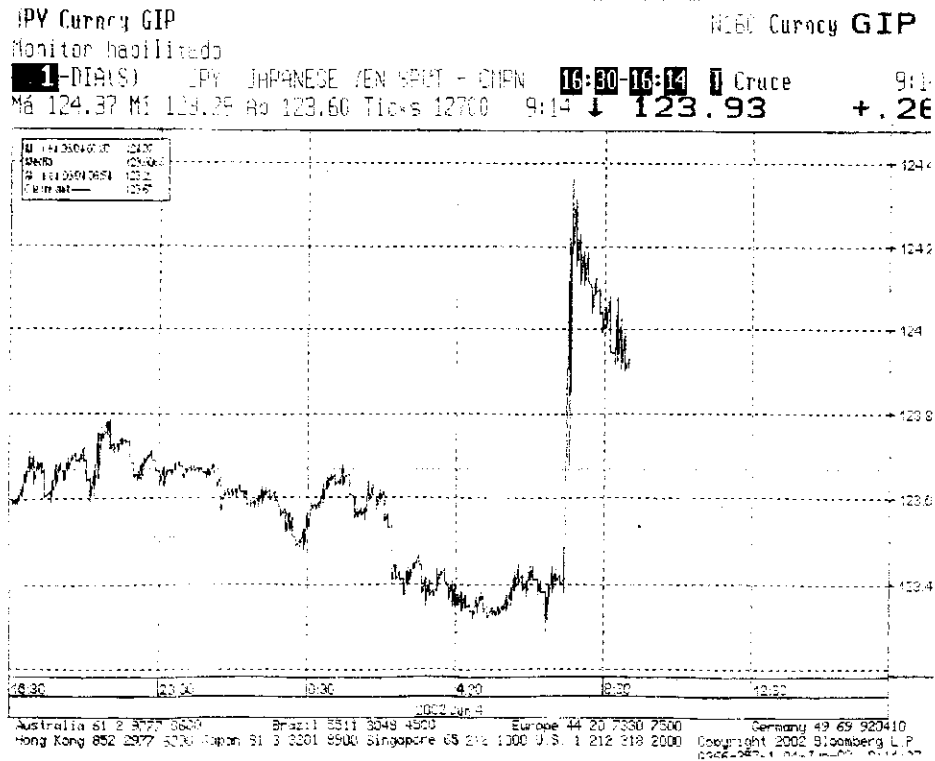
Tenemos entonces que $PS - PE = \text{Spread}$
 $119.25 - 1.18.25 = 1 \text{ yen japonés.}$

En el caso de FIEEL, E-LINK e INDINTER estos aprovechan un margen del Spread por cada posición involucrada véase la **tabla 8 y 9**. Mientras que las otras consultorías no mantienen este margen, es decir que el Spread es un resultado neto de la operación.

Es importante señalar que esta divisa el yen japonés, es común tener esta clase de comportamiento como pude tener un diferencial de 1 yen, y alcanzar niveles de un yen y medio por las intervenciones que realiza su banco central ver **grafica X**.

Grafica X

Intervención bancaria japonesa.



Fuente: Bloomberg

3.2 Limited Liability (Limite de Riesgo)

Los riesgos y los retornos potenciales varían mucho en función de los productos de inversión. Las divisas te ofrecen crecimiento, pero pueden ser muy volátiles en el mercado Spot ya que la especulación sustentada en el análisis técnico y fundamental es permanecer en el menor tiempo posible, en el mercado, pero están sujetos a la variación del valor de tipo de cambio, dependiendo del buen funcionamiento de la entidad emisora a los instrumentos de más riesgo como las divisas.

La inversión implica el hecho de un portafolio diversificado, en el cuál existe una amplia distribución de diferentes instrumentos financieros. Al no existir seguridad absoluta del retorno, diversificarse ayuda a compensar cuando uno de los sectores no se comporta como era de esperar.

El inversor personal, en especial aquel con un horizonte de largo plazo, dispuesto a convivir y aceptar las alzas y bajas del mercado, se sentirá confiado invirtiendo parte de su capital en divisas.

La inversión estratégica involucra la colocación de inversión de capital de diferentes maneras, diversificando entre diferentes planes. Una vez evaluado los objetivos, determinado cuánto dinero va a invertir, aceptado el nivel de riesgo con el cuál se siente confortable y aprendido acerca de las diferentes alternativas, entonces estará listo para construir un portafolio con diversas inversiones. El portafolio es el conjunto de todos los instrumentos: acciones, bonos, efectivo, divisas, etc.

Riesgo Controlado.

Es demasiado común que alguien que haya tenido alguna mala experiencia en los mercados especulativos causada por un desconocimiento del nivel real de riesgo que estaba asumiendo.

En muchas ocasiones operamos en mercados como el bursátil y pensamos que en el peor de los casos no perderemos mucho y cuando eso ocurre nos recomiendan aguantar nuestra postura y finalmente hartos de esperar decidimos asumir una pérdida muy superior a lo que en un principio esperábamos.

Lo mismo puede ocurrir en los mercados de derivados financieros e incluso en el mercado internacional de divisas. Es por ello que se recomienda operar especificando el riesgo máximo que está dispuesto a asumir en cada transacción.

Cabe decir que la naturaleza especulativa actual del mercado Forex proviene principalmente de la necesidad de los comerciantes internacionales (o fabricantes con necesidad de compras o ventas en el extranjero) de coberturas frente a fluctuaciones no deseadas en los precios de las divisas. La negociación de productos financieros derivados, y sus aplicaciones a plazo transfieren el riesgo de estas partes que no lo desean a los especuladores, que de sean asumir ese riesgo en su lugar a cambio de la posibilidad de obtener beneficios en el proceso sin necesidad de participar en la transacción comercial.

El hecho de tratarse siempre del valor de una divisa frente a otra da la posibilidad de comprar o vender dependiendo de la tendencia considerada independientemente de que sea a la alza o a la baja. El producto financiero Forex puede no ser adecuado para algunos inversionistas y supone un alto grado de riesgo. Con el uso de LIMITED LIABILITY (Limite de Riesgo), la posibilidad de pérdida queda establecida al limite máximo deseado por el inversionista.

Stop Loss.

“A través del uso de Stop Loss o límites de riesgo. Una vez esté operando en el mercado internacional de divisas, hay una serie de órdenes que los operadores suelen utilizar: los *límites*. Estos pueden ser para limitar beneficios o pérdidas.”³⁶

Cuando un límite se usa para limitar pérdidas se llama un “*Limite de Riesgo (Stop Loss)*”. Es un límite que se fija una vez hemos entrado en el mercado y queremos limitar nuestro riesgo en donde este puede ser garantizado.

En la **grafica XI** tenemos la aplicación del Stop loss del euro frente al dólar EUR/USD en donde se ingresa al mercado a comprar a un precio de 0.99 precio de entrada y establecemos un margen de permanencia en el mercado de 0.005 es decir, el riesgo que se asume por cada posición o lote.

³⁶ Véase “Aplicación del Stop Loss” en el mercado Forex, en: www.analytica.com.mx

En la **gráfica XI** vemos que la cotización del EUR/USD toca el Stop Loss alcanzando niveles por debajo del 0.984, pero en la transacción llevada a cabo solo se cubre un riesgo de 0.005 por lo tanto una vez tocando ese nivel, la operación es cerrada, y así limitamos nuestra posible pérdida que pueden ser mayor dentro del mercado Forex.

Tenemos entonces que: $PE = 0.99 - \text{Riesgo } 0.005 = 0.985 \text{ Stop Loss}$

Las consultorías Financieras o intermediarios del mercado Forex mantienen un margen de permanencia dentro del mercado de 0.01 el cual es un promedio adecuado para los operaciones Spot. Ya que les permite tener una permanencia adecuada y cambiar de rumbo en caso de que la tendencia no sea favorable con la transacción llevada a cabo.

El Riesgo de la Inversión.

Básicamente el riesgo es *“la posibilidad de perder parte o toda la inversión”*.³⁷ Cada inversor tendrá una diferente tolerancia al riesgo y seleccionará de acuerdo a esa tolerancia.

“Los resultados que se logran no siempre concuerdan con sus expectativas. Es decir que se debe admitir que por lo general un inversión lleva asociado cierto grado de riesgo en cuanto a la posibilidad de obtener los resultados esperados”³⁸

Es importante establecer que cuando decimos riesgo, nos referimos exclusivamente al que proviene de las propiedades intrínsecas de la inversión.

“El mercado Forex tiene un nivel alto de riesgo, y no puede ser conveniente para todos los inversionistas. No es conveniente para el inversionista que busca el ingreso de las tales inversiones, y sólo es conveniente para aquellos que tienen la experiencia requerida y entienden los riesgos del mercado”.³⁹

³⁷ Véase Index Fx Trading Co. Ltd., “Risk Warning”, en: www.ifxonline.net

³⁸ Timothy Heyman, *la Inversión en México*, México 1981 pp.38.

³⁹ Véase CMC Group Plc, *Capital Market Services*, pag: www.cmc-forex.com

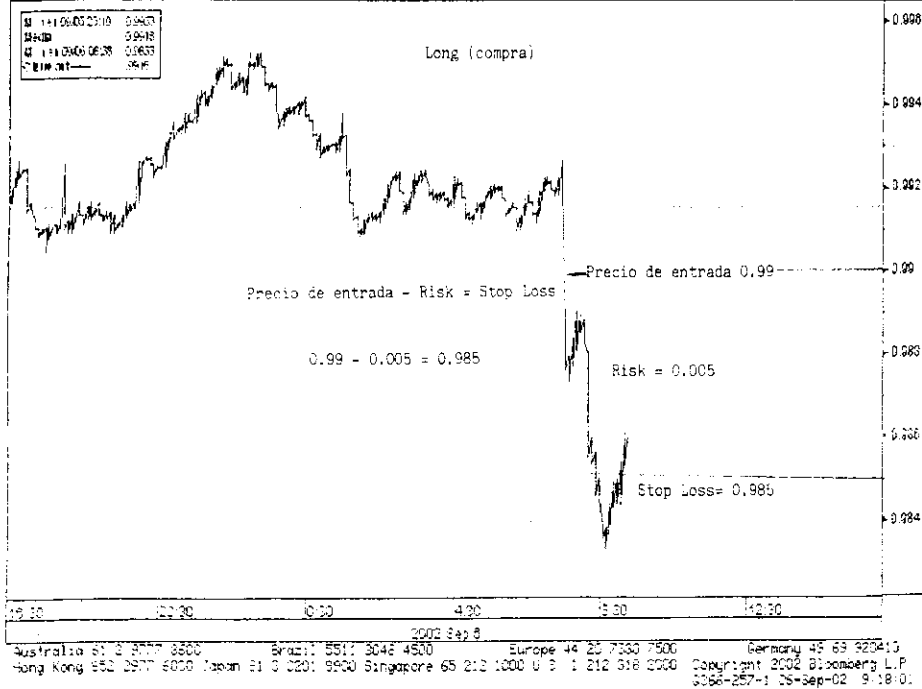
Grafica XI

Uso del Stop Loss, EUR/USD.

EUR Currecy GIP
Screen Printed

N160 Currecy GIP

1-DIA(S) EUR EURO SPOT - CMPN 16:30-16:14 Trade 9:18
Má .9953 Mí .9833 Ap .9916 Ticks ***** 9:18 ↑ .9861 - .0055



Fuente: Bloomberg

La aplicación del Stop Loss en el mercado internacional de divisas es fundamental y apropiado establecer limites de margen en el que el inversor esta dispuesto ha sustentar por cada lote o posición que lleve acabo en las transacciones Spot. Ver la **grafica XI**.

Esto le va a permitir al inversor tener el control de sus operaciones en el mercado Forex, en cuando al riesgo asumido y así mismo limitando la posible perdida en el que pueda incurrir si la tendencia es contraria a la que se esta realizando.

3.3 Análisis Fundamental.

“Numerosos participantes en el mercado financiero internacional recurren al análisis económico conocido como análisis fundamental para elaborar pronósticos del tipo de cambio. Constituye un modelo a partir de alguna teoría económica de determinación en el tipo de cambio y, con estas bases generar pronósticos de tipo de cambio”⁴⁰

El análisis fundamental, es el material en el que se estudian los informes económicos y/o desarrollos políticos, los analistas fundamentales interpretan cambios en los factores subyacentes que causan fluctuación en los tipos de cambio.

Los analistas fundamentales están fascinados con las declaraciones oficiales del gobierno, en particular aquellos que tienen el poder para influir en el banco central de un gobierno respecto a la asignación de la tasa de interés. Si Alan Greenspan, cabeza de la US. Reserva Federal (banco central), dijo que la reserva federal cortaría las tasas de interés en el futuro cercano, los analistas fundamentales compran libras, francos, euros y yenes inmediatamente en intercambio con los dólares. Esto es porque EU bajando las tasas de interés, hace que el dólar sea una inversión menos atractiva comparada con otras divisas. La venta de dólares por operadores, generaría un movimiento descendente del dólar contra otras monedas.

Expectativas y Sentimientos

Los factores fundamentales y técnicos son indudablemente esenciales para determinar la dinámica cambiaria. Sin embargo existen dos factores adicionales que son primordiales para entender los movimientos a corto plazo en el mercado. Éstos son las expectativas y el sentimiento, pueden sonar similares, pero continúan siendo diferentes.

Las expectativas se publican antes de la publicación de estadísticas económicas y datos financieros. Prestar atención solamente a las cifras publicadas no es suficiente para captar el curso futuro de una moneda.

Los participantes del Mercado Forex, se aprovechan de las fluctuaciones de precios, comprando una divisa determinada cuando ésta se halla débil y vendiéndola una vez que se haya fortalecido.

⁴⁰ Carstens Mansell Catherine. Las nuevas Finanzas en México, Editorial Milenio, 1996 pp.114.

Las expectativas pueden ser sustituidas por el sentimiento del mercado. Esta es la actitud preponderadamente del mercado respecto de un tipo de cambio; lo que podría ser un resultado de cálculo económico total respecto del país en cuestión.

Los dos acercamientos principales para el análisis de los mercados de moneda son el análisis fundamental y el análisis técnico. El análisis fundamental se concentra en las teorías financieras y económicas, así como también en los desarrollos políticos, para determinar las fuerzas de la oferta y demanda.

3.4 Análisis Técnico.

“El análisis técnico es un método mecánico de predicción. Se basa únicamente en los precios anteriores y en la información sobre volumen, y pretende identificar tendencias de precios futuros”.⁴¹

El análisis técnicos, principalmente hacen juicios basados en datos de precios desplegados en gráficos.

El análisis técnico está basado en tres situaciones:

- 1) Toda la información está disponible públicamente, y los datos son los precios históricos
- 2) El movimiento de los precios en tendencias o modelos.*
- 3) La historia se repite. Como una consecuencia directa del primer punto, los técnicos creen hay buenas oportunidades para ser ganador investigando los principios económicos. Esta investigación en su opinión lleva a la explicación del precio actual en lugar de una predicción exacta del precio futuro.

El Análisis Técnico, busca identificar cambios para beneficiarse de ello, determinando cuando un ciclo ha finalizado y apenas comienza otro a manifestarse. Su utilidad radica en que por diversos métodos y técnicas se pueden detectar dichos cambios.

⁴¹ Carstens Mansell Catherine. Op cit., pp.115.

* John J. Murphy. “ Technical Analysis of the Financial Markets”. Editorial Gestión 2000.

El análisis técnico puede además dividirse en dos formas principales; análisis cuantitativo utiliza diversas propiedades estadísticas para ayudar a determinar el enlace de una moneda sobrecomprada/sobrevenida, y el análisis por Gráficos (chartismo); que utiliza líneas y figuras para identificar tendencias y patrones de conductas reconocibles en la formación de los tipos de cambio, un punto claro de diferenciación entre el análisis fundamental y el técnico es que el análisis fundamental estudia las causas de los movimientos del mercado, mientras que el análisis técnico estudia los efectos de los movimientos del mercado.

De acuerdo a las leyes de la oferta y la demanda, si predominan los compradores, los precios se moverán hacia arriba y si los vendedores son los que prevalecen, los precios bajarán. Al análisis técnico reconoce que el factor de oferta – demanda es el único que ocasiona que las acciones modifiquen su precio.

Tendencia.

Una de las primeras cosas que escuchará en el análisis técnico es el siguiente lema “la tendencia es su amiga”. El encontrar la tendencia que prevalece ayudara a darse cuenta de la dirección del mercado general y ofrecerá una mejor visibilidad en especial cuando movimientos a plazos más cortos tiendan a recargar el panorama.

Los gráficos semanales y mensuales son los más convenientes para identificar esa tendencia con plazos más largos. Una vez encontrado la tendencia general, podremos seleccionar la tendencia del periodo de tiempo en el que quiere operar. De este modo, compramos de forma efectiva en las caídas leves durante las tendencias alcistas, y vender en las recuperaciones durante las tendencias descendentes.

El análisis técnico, la teoría más antigua en el análisis técnico establece que los precios reflejan en forma completa toda la información existente. El conocimiento disponible para los participantes (operadores, analistas, gerentes de cartera, estrategias de mercado e inversores) ya está descontado en la acción de precio. Los movimientos provocados por acontecimientos no previstos. El análisis técnico tiene por objetivo estudiar las acciones de los precios para sacar conclusiones sobre movimientos futuros.

Líneas y canales

Las líneas de tendencia son herramientas simples pero útiles para confirmar la dirección de las tendencias de mercado. Se dibuja una línea recta hacia arriba al conectar al menos dos bajas sucesivas. Naturalmente el segundo punto debe ser más alto que el primero. Ver la **grafica XII**.

La continuación de la línea ayuda a determinar el trayecto a lo largo del cual se moverá el mercado. Una tendencia alcista es un método concreto para identificar líneas/ niveles de soporte. A la inversa, las líneas descendentes se grafica al conectar dos o más puntos. La validez de una línea de operaciones en parte se relaciona con la cantidad de puntos de conexión.

Grafica XII

Canal de navegación alcista.

EUR Curncy GIP10

P206 Curncy GIP

Ignitor habilitado

10-DIAS(S) EUR EURG SPOT - OMPN

16:30-16:14 | Cruce

9:19

16 .9471 Mi .9407 Ap .9442 Ticks ***** 9:19 ↑ .9424 -.0021



Fuente: Bloomberg

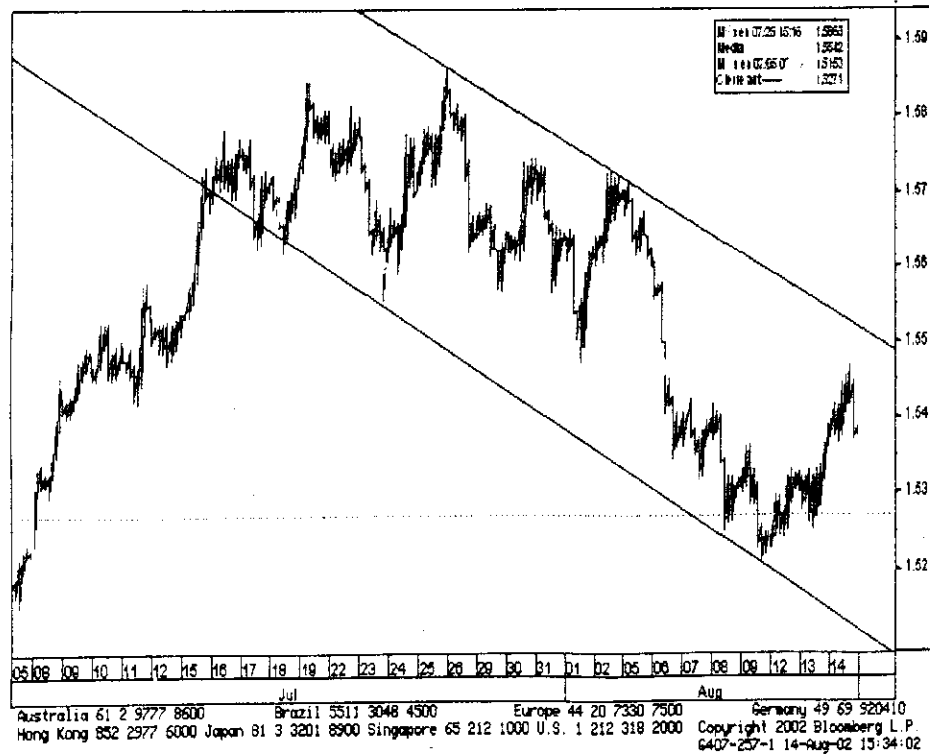
Canal de Navegación.

Un canal se define como una línea con tendencia ascendente que es paralela a una línea de tendencia descendente correspondiente. Las líneas sirven como un corredor ascendente, descendente o recto para el precio.

Una característica familiar de un canal para un punto de conexión de una línea de tendencia es que se encuentra entre los dos puntos de conexión de su línea opuesta. Ver **grafica XIII** canal de navegación bajista.

Grafica XIII
Canal de navegación bajista.

GBP Curncy GIP30 P255 Curncy GIP
Screen Printed
30-DIA(S) GBP BRITISH POUND SPOT - CMPN **16:30-16:14** Trade 15:3
Má 1.5469 Mí 1.5364 Ap 1.5369 Ticks ***** 15:33 ↓ **1.5379** +.000€



Fuente: Bloomberg

El canal se refiere a la zona comprendida entre dos líneas paralelas que contienen movimientos de precios en una gráfica de barras. Estas líneas paralelas representan el soporte y la resistencia correspondientes. Ver la **figura 1 y 2.**

Los canales pueden ser:

Figura 1

CANAL ALCISTA

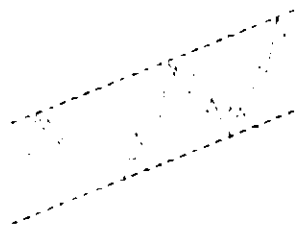
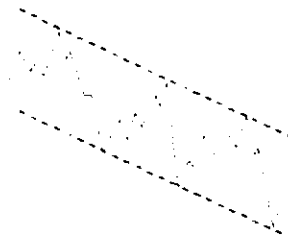


Figura 2

CANAL BAJISTA



Soporte y Resistencia.

Los soportes y las resistencias se detectan al analizar el gráfico de la evolución de la cotización, donde se puede ver como hay niveles donde la subida de la cotización se detiene y otros en los que se frena la caída.

Los niveles de soporte y resistencia son puntos en los cuales un gráfico experimenta una recurrente presión alcista o descendente. Un nivel de soporte es por lo general el punto mínimo en cualquier modelo de gráfico (por hora, semanalmente o en forma anual), mientras que un nivel de resistencia es la cotización máxima o el punto máximo del modelo.

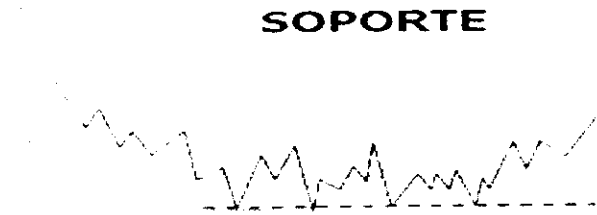
A estos puntos se los identifica como nivel de soporte y nivel de resistencia cuando muestran una tendencia a reaparecer. Es mejor comprar/ vender cerca de los niveles de soporte y resistencia que tienen pocas posibilidades de ser rotos.

Un soporte es un nivel de precios en el que se detiene la caída de la cotización y ésta rebota nuevamente al alza.

Apoyo o Soporte.

Es un nivel de precios que repetidamente ha respetado una acción. Por lo mismo, se considera un evento muy importante cuando se rompe este nivel. Entre más intentos haya hecho el mercado por romper dicho nivel sin éxito, mayor será la importancia de este soporte. Ver la **figura 3**.

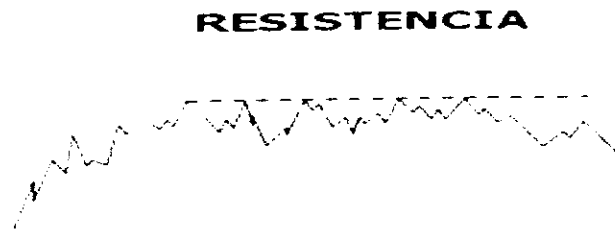
Figura 3



Resistencia.

Resistencia es un nivel de precios máximo que repetidamente no ha podido ser rebasado. Por lo mismo, se considera un evento muy importante cuando sobrepasa el mismo. Entre más intentos haya hecho el mercado por romper este nivel sin éxito, mayor será la importancia de esta resistencia. Ver la **figura 4**.

Figura 4



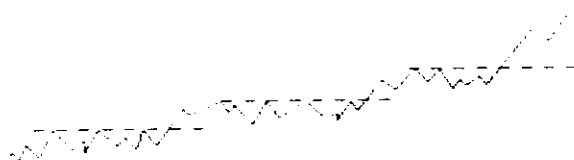
Una resistencia es un nivel de precios en el que se detiene la subida de la cotización y ésta rebota hacia abajo. De acuerdo al número de datos y al tiempo empleado por gráfica se tienen: Gráficas diarias: Corto plazo. Semanales: Mediano plazo. Mensuales: Largo plazo.

Los soportes y resistencias tienen una duración determinada, ya que llega un momento donde la cotización termina superándolos.

Si la tendencia es alcista los soportes y resistencias serán cada vez más altos. Ver la **figura 5**.

Figura 5

TENDENCIA ALCISTA



Mientras que si la tendencia es bajista los soportes y resistencias serán cada vez más bajas. Ver la **figura 6**.

Figura 6

TENDENCIA BAJISTA



Cuando los soportes y las resistencias son atravesados con cierta fuerza suelen cambiar de papel: el soporte se convierte en resistencia y viceversa. Ver **figura 7 y 8.**

Figura 7

**SOPORTE SE CONVIERTE EN
RESISTENCIA**

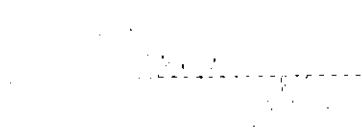
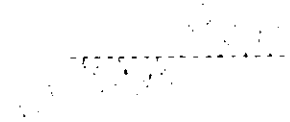


Figura 8

**RESISTENCIA SE
CONVIERTE EN SOPORTE**



Cuando se perfora un soporte, a continuación la cotización suele caer con fuerza: la acción ha roto una barrera que se ha encontrado en su bajada, y una vez superada ésta, cae libremente.

Cuando se supera una resistencia, la cotización también suele subir con fuerza. Existen básicamente dos tipos de formaciones:

Línea de tendencia a la alza. Cuando la línea de tendencia une a los puntos mínimos, y éstos son cada vez más altos, se tiene una línea de tendencia al alza, la cual actúa como soporte. Ver la **figura 9** y la **grafica XIV.**

Figura 9

LÍNEA DE TENDENCIA ALCISTA



Mínimos

Grafica XIV

Línea de tendencia alcista.

EUR Curncy GJP3 N160 Curncy GJP
 Monitor habilitado
 3-Días: EUR EURO SPOT - OPA 16:30-16:14 Trade 9:25
 16:3020 N1 .0364 Pz .9776 Ticks 25893 9:25 ↓ .9812 +.0034



Fuente: Bloomberg

Si es una tendencia alcista: deben existir dos mínimos consecutivos, de tal manera que el segundo mínimo sea superior al primero. Ver la **figura 10**.

Figura 10



Para poder dibujar una línea de tendencia se tiene que cumplir:

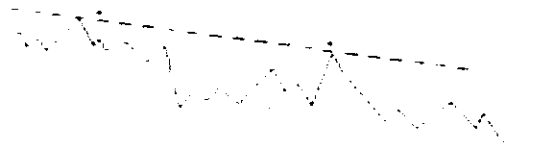
La línea de tendencia así dibujada se confirma si se vuelve a producir un tercer mínimo que toca la línea que se ha dibujado.

Línea de tendencia a la baja. Cuando la línea de tendencia une a los puntos máximos, y éstos son cada vez más bajos, se tiene una línea de tendencia a la baja, la cual actúa como resistencia. Ver la **figura 11**.

Figura 11

LINEA DE TENDENCIA BAJISTA

Máximos

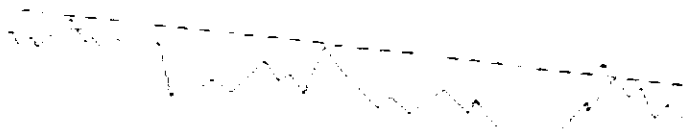


El caso contrario ocurre a la baja y su cambio a una tendencia al alza. En el caso de una tendencia de baja, un volumen alto al romper indicará una baja de precios todavía mayor. Ver la **figura 12** y la **grafica XV**.

Figura 12

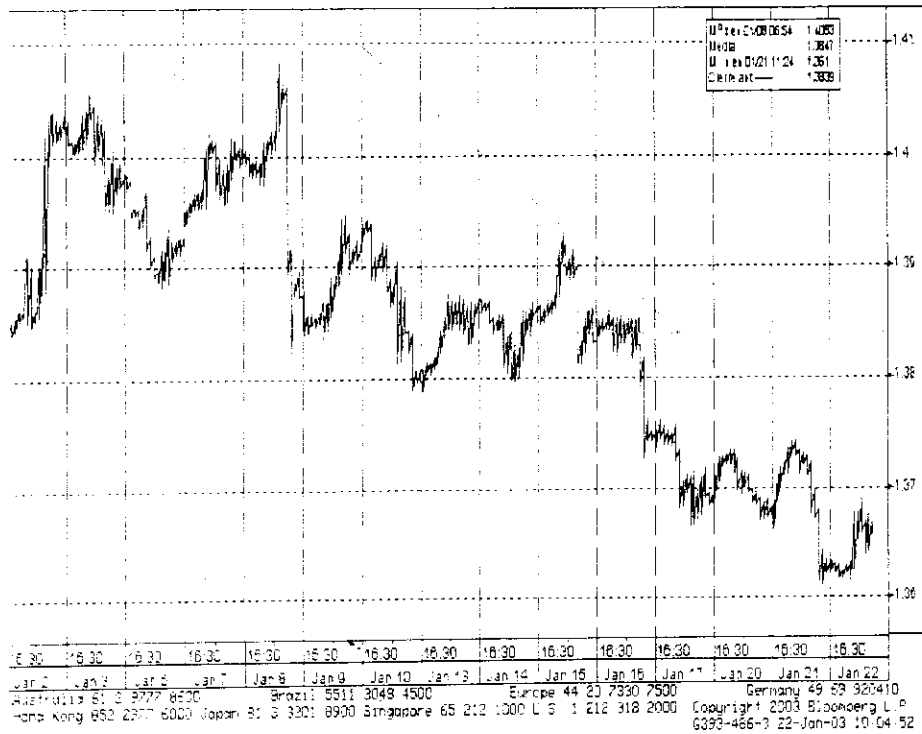
CONFIRMACION

Confirmación



Grafica XV
Línea de tendencia bajista

GIP15 NIS9 Currency GIP
 Monitor habilidade
15-DIA(S) CHF SWISS FRANC SPOT - CMPN **16:30-16:14** Trade 10:04
 16 1.3686 M 1.3614 Ho 1.3631 Ticks 20282 10:04 ↓ **1.3662** +.0027



Fuente: Bloomberg

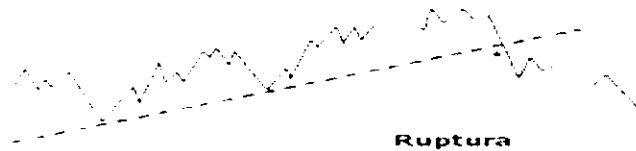
Si es una tendencia bajista: deben existir dos máximos consecutivos, de tal manera que el segundo máximo sea inferior al primero.

Esta línea se confirma si se produce un tercer máximo que toca nuevamente la línea dibujada. Ver la **figura 12**.

La ruptura de una línea de tendencia normalmente anticipa un cambio de tendencia. Ver la **figura 13**.

Figura 13

RUPTURA DE TENDENCIA

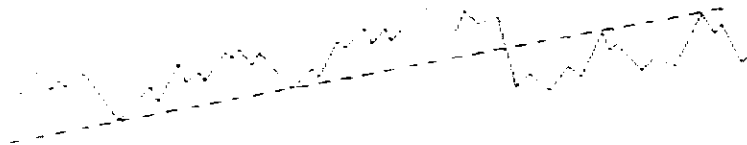


Cuando una línea de tendencia es perforada con fuerza, suele cambiar su papel:

La que venía actuando de soporte se convierte en resistencia y viceversa. Ver la **figura 14**.

Figura 14

CAMBIO DE SOPORTE A RESISTENCIA

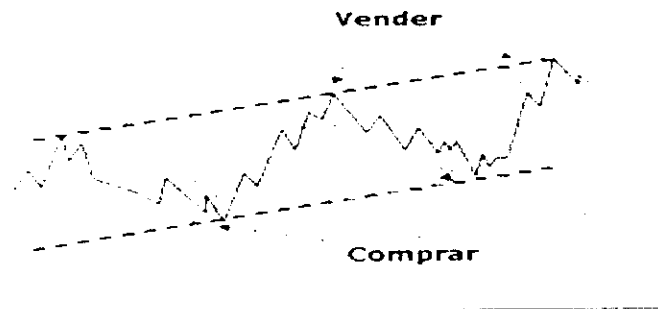


Además, al principio de una tendencia primaria al alza, los rallies iniciales normalmente son muy verticales de inclinación como una reacción a un largo período de baja; sin embargo, la inclinación se irá corrigiendo poco a poco para hacerse más sostenible.

Una estrategia que se puede utilizar si el canal es de suficiente amplitud es comprar cuando el valor está cerca de la base y vender cuando está cerca del techo. Ver la **figura 15**.

Figura 15

ESTRATEGIA DE COMPRA - VENTA



En un canal alcista, cuando la acción no toca su techo puede ser indicio de un futuro cambio de tendencia. Ver **figura 16**.

Lo mismo ocurre en un canal bajista, cuando la cotización no llega a tocar la base. Ver **figura 17**.

Figura 16

SIGNO DE CAMBIO DE TENDENCIA

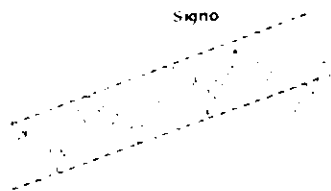


Figura 17

SIGNO DE CAMBIO DE TENDENCIA



Un principio que se cumple a menudo es que cuando una cotización sale de un canal por cualquiera de sus límites, dicha cotización avanza en la dirección de la ruptura en una cuantía igual a la anchura del canal que acaba de perforar. Ver la **figura 18 y 19**.

Figura 18

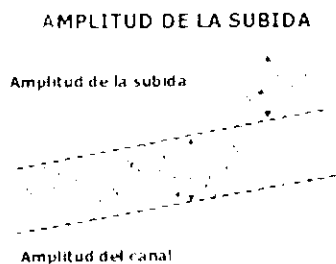
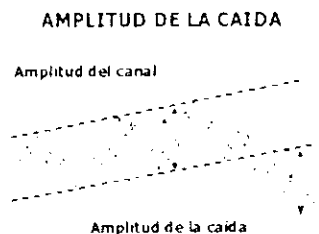


Figura 19



3.5 Modelo de Simulación.

En la siguiente **tabla 11** aparecen los indicadores económicos, como así mismo el día y la hora en que estos indicadores se van a dar a conocer en el transcurso de la semana del 3 al 7 de mayo del 2004. En donde los encuentros más importantes en el transcurso de los días señalados se van a llevar a cabo las reuniones de los bancos centrales de EE.UU., Gran Bretaña y el Banco Central Europeo.

El primer encuentro lo va a llevar la Reserva Federal de Tesoro de los Estados Unidos (Fed) dando a conocer la política monetaria.

Después tenemos el encuentro por parte del Banco Central de Inglaterra y posteriormente el Banco Central Europeo. Aplicando la política monetaria de acuerdo a sus intereses.

En la **grafica XVI** tenemos el comportamiento del dólar frente a la libra esterlina en los últimos cinco días, con la aplicación del análisis técnico y fundamental, se ingresa al mercado Forex.

Una vez teniendo los resultados de los encuentros de los bancos centrales se llevara a cabo la operación Long o Short en el mercado Spot.

Tabla 11
Indicadores Económicos. del 3 al 7 de mayo del 2004.

Date	Time (CET)	Economic Indicator	Forecast	Previous
Monday May 3, 2004	00:00	JP and GB Market Holiday		
	09:45	IT Apr Rtrs Mfg PMI FR Apr Rtrs Mfg PMI	52.50 53.35	52.10 52.00
	16:00	US Apr ISM manufacturing US Mar Construction Spending	63.00 0.50 pct	62.50 - 0.10 pct
Tuesday May 4, 2004	00:00	JP Market Holiday		
	08:45	FR Apr Consumer Confidence	-21.00	-22.00
	10:30	GB Apr Rtrs mfg PMI	54.00	53.70
	14:45	US Weekly Redbook	N/F	- 2.30 pct
	<u>20:15</u>	<u>US FED rate decision</u>	<u>1.00 pct</u>	<u>1.00 pct</u>
Wednesday May 5, 2004	00:00	JP Market Holiday		
	07:45	CH Apr CPI M/M	N/F	0.20 pct
	16:00	US Apr ISM Non- Manufacturing	64.00	65.80
Thursday May 6, 2004	10:30	GB Apr Rtrs Services PMI	59.00	58.70
	12:00	DE Mar Industrial Orders M/M DE Mar Industrial Prod M/M	0.70 pct 0.50 pct	0.30 pct - 0.70 pct
	<u>13:00</u>	<u>GB BOE Rate decision</u>	<u>4.25 pct</u>	<u>4.00 pct</u>
	<u>13:45</u>	<u>EZ ECB Rate decision</u>	<u>2.00 pct</u>	<u>2.00 pct</u>
	<u>14:30</u>	<u>US Weekly Jobless Claims</u> <u>US Q1 Productivity</u> <u>US Q1 Labor Cost</u>	<u>335 K</u> <u>3.50 pct</u> <u>0.00 pct</u>	<u>338 K</u> <u>2.60 pct</u> <u>- 0.40 pct</u>
Friday May 7, 2004	13:00	CA Apr Unemployment CA Apr Jobs-change	7.50 pct 15 K	7.50 pct - 13.3 K
	14:30	US Apr Non-Farm Payrolls US Apr Unemployment Rate US Apr Average Earnings US Apr Average Work Week	173 K 5.70 pct 0.20 pct 33.80	308 K 5.70 pct 0.10 pct 33.70
	16:00	US Mar Wholesales Inventories	0.50 pct	1.20 pct
	16:30	US Weekly ECRI	N/F	135.20
	21:00	US Mar Consumer Credit	7.00 Bin	4.10 Bin

Fuente: Fxstreet

Declaración de los Bancos Centrales.*

E.E.U.U – GREENSPAN VE LA ECONOMÍA PREPARADA PARA UNA SUBIDA DE TIPOS.

WASHINGTON (AFX-España) - El presidente de la Reserva Federal (Fed), Alan Greenspan, estimó el jueves que la economía estadounidense puede enfrentarse a una subida de los tipos de interés, ante la ausencia de un desequilibrio preocupante de la balanza comercial o de burbuja inmobiliaria, pese a que se alarmó por el agujero fiscal.

La Fed mantuvo el pasado martes sin cambios sus tipos pero advirtió que se prepara para un ajuste de su política monetaria a "un ritmo mesurado". Subrayando la aceleración del crecimiento y de las contrataciones, el banco central justificó su posición por "la inflación baja y las sobrecapacidades" aún presentes en la economía

EL BANCO DE INGLATERRA SUBE LOS TIPOS DE INTERÉS AL 4,25% .

Londres, 6 may (EFECOM).- El Banco de Inglaterra subió hoy en un cuarto de punto los tipos de interés en el Reino Unido, hasta el 4,25 por ciento. La decisión, que daba por hecho la City de Londres, pretende controlar un posible repunte de la inflación enfriando la economía británica, afectada por el alto precio de las viviendas y la elevada deuda de los consumidores.

EL EURO CEDE TRAS LAS BUENAS NOTICIAS PARA EL MERCADO LABORAL DE EEUU. EL BCE MANTIENE LOS TIPOS DE INTERÉS EN EL 2.0%.

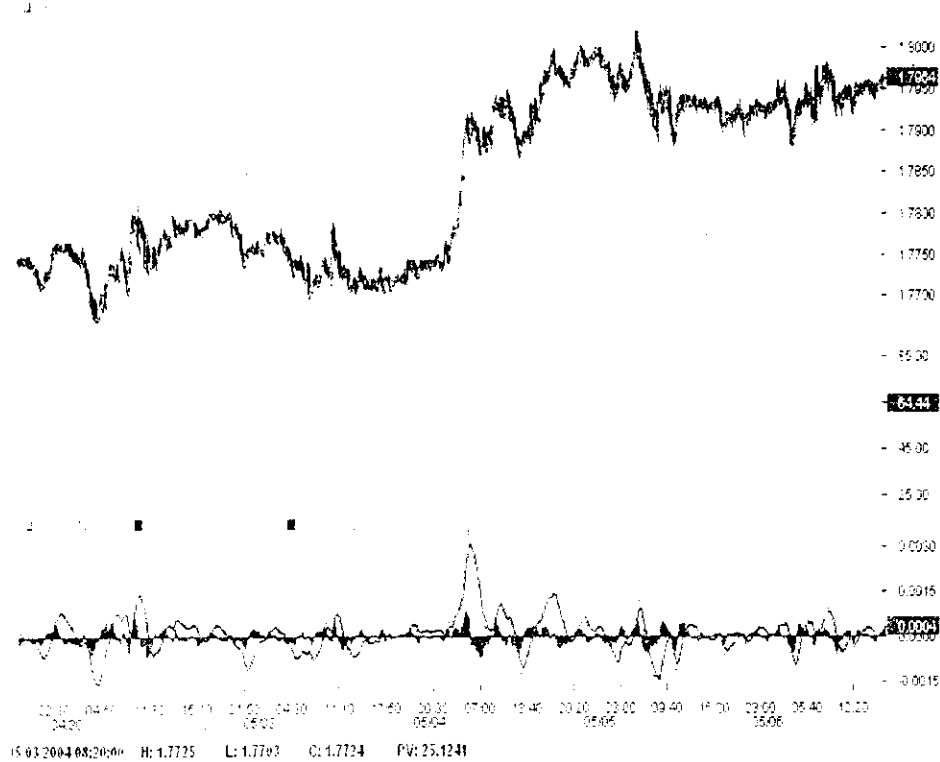
Fráncfort (RFA), 6 may (EFE).- El consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió hoy mantener los tipos básicos de interés en la eurozona en el 2.0 por ciento. El euro cedió hoy tras la publicación de los últimos datos del mercado laboral estadounidense, donde las solicitudes de subsidio de desempleo cayeron esta semana más de lo previsto. El descenso de las peticiones de subsidio de desempleo en el mercado estadounidense hasta su nivel más bajo desde octubre de 2000 es una buena noticia para la economía de EÉUU y, por lo tanto, benefició al dólar.

Además, la moneda única resultó perjudicada por la caída en marzo de los pedidos industriales en Alemania, primera economía de la eurozona. Los expertos coincidieron en señalar que la decisión del consejo de gobierno del BCE de mantener los tipos de interés del área en el actual 2,0 por ciento apenas influyó en los mercados de divisas, ya que se contaba con que el banco europeo no tocaría hoy las tasas.

* Información proporcionada por Infobolsa. www.infobolsa.com.mx

Grafica XVI

Comportamiento del dólar frente a la libra esterlina GBP/USD (5min 5días)

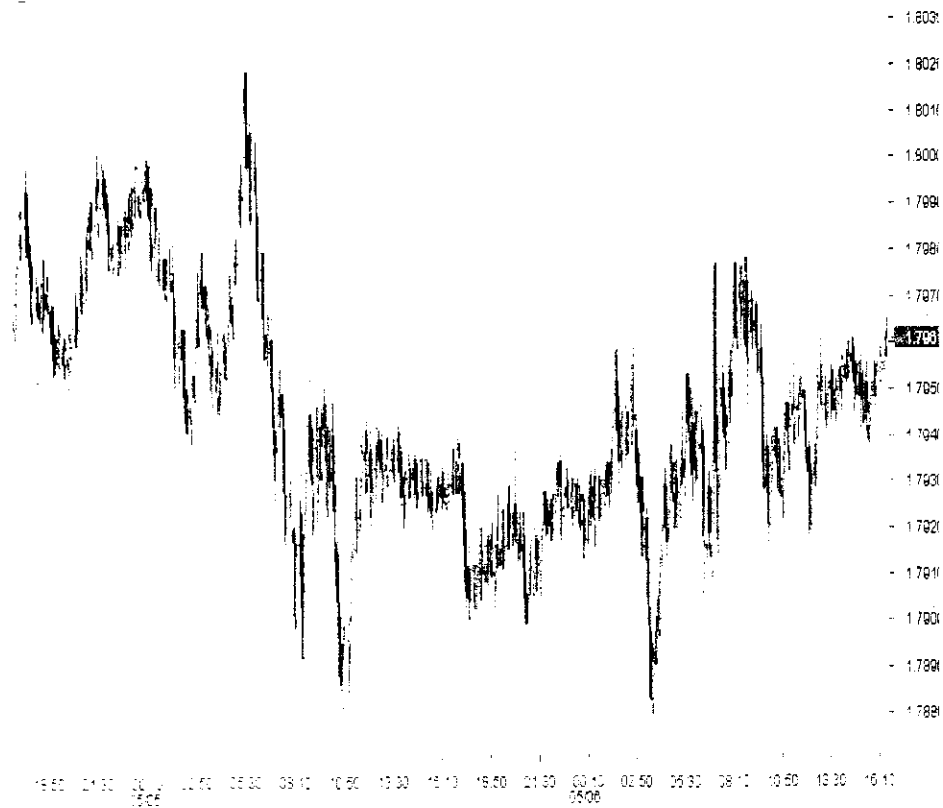


Fuente: Fxstreet

En la **grafica XVI**, vemos el comportamiento del GBP/USD, como también, el canal de navegación que estas dos divisas han tenido en los cinco días (30 de abril y 3,4,5 y 6 de mayo del 2004) representadas por el **RSI** que muestra el comportamiento del nivel en que se puede comprar o vender una divisa frente a otra. Como así mismo nos expresa si una divisa esta sobrecomprada o sobrevendida.

También tenemos el **MACD** que nos muestra una tendencia futura de cual podría ser el comportamiento de estas dos divisas, en el mercado de contado o Spot. En donde nos muestra la posible tendencia que tendrán estas dos divisas en el tiempo real y poder abrir o cerrar posiciones. La formación del soporte y resistencia, nos señala que se va a tocar nuevamente el tercer punto más bajo y es donde se ingresa a comprar por la subida de la tasa de interés por parte de Banco Central Ingles. Ver **grafica XVII**.

Grafica XVII
Depreciación del dólar frente a la libra esterlina GBP/USD (5min 2días).



Fuente: Fxstreet

Operación Long (compra) de libras esterlinas. (GBP/USD).

Tamaño del apalancamiento Financiero.	100 000 USD
Valor equivalente por cada posición o lote.	1 000 USD
Riesgo asumido por cada posición o lote.	0.01
Numero de posiciones o lote.	5 (5 000 USD)

Resultados obtenidos de la operación Long, de la libra esterlina.

Precio de entrada o compra.	1.7890
Stop Loss.	1.7790
Precio de salida o venta.	1.7950
Spread.	0.006
Apalancamiento financiero.	100 000
Numero de posición o lote.	5

Tenemos entonces que:

Precio de salida o venta = PS

Precio de entrada o compra = PE

$PS - PE = \text{Spread} * \text{Apalancamiento Financiero} = \text{resultado por posición.}$

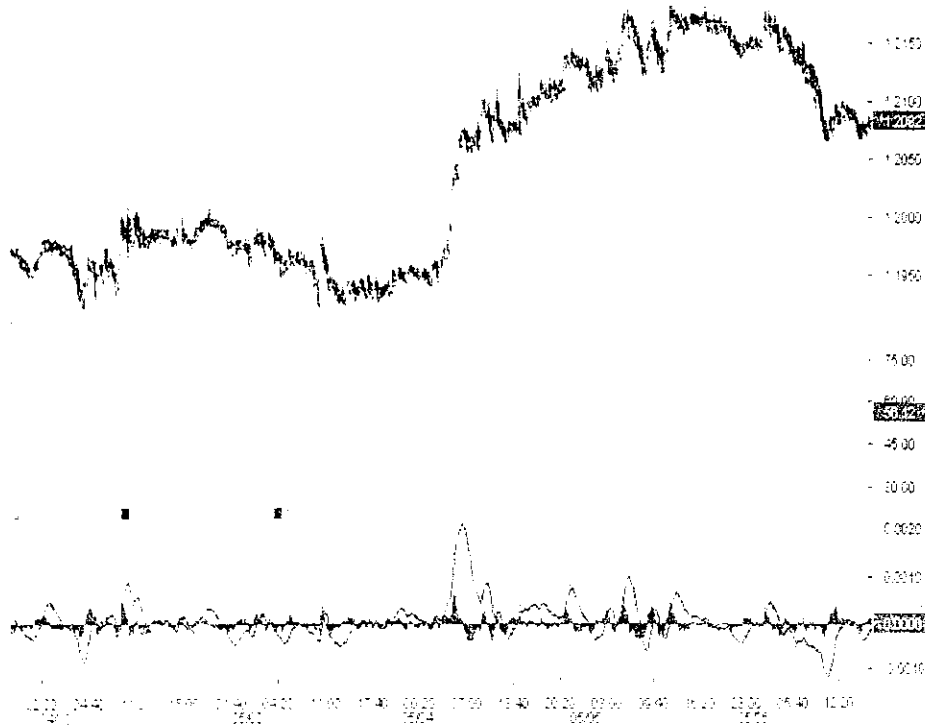
$1.7950 - 1.7890 = 0.006 * 100\ 000 \text{ USD} = 600 \text{ USD} * 5 = \mathbf{3\ 000 \text{ USD.}}$
Como resultado de la operación long por la compra de libras esterlinas.

Y asumimos el riesgo por la operación de compras de libra esterlina de:
 $\text{RISK} * \text{Apalancamiento Financiero} = \text{Riesgo asumido por posición.}$

$0.01 * 100\ 000 \text{ USD} = 1000 \text{ USD} * 5 = \mathbf{5\ 000 \text{ USD.}}$

La operación Long se debió por la decisión del aumento de las tasas por parte de la política monetaria inglesa. Ya que el BCE mantuvo sin cambio sus tasas la tendencia del euro fue contraria a la libra esterlina ver **grafica XVIII**. Que fue el indicar fundamental ya que la Fed decidió mantener las mismas tasas. El riesgo asumido fue de 0.01 para mantener una permanencia en el mercado moderado (este puede ser más corto o más amplio) para que el Stop loss pueda tener un margen mayor de permanencia en el mercado Forex, a través de sus operaciones Spot.

Grafica XVIII
Comportamiento del dólar frente al euro EUR/USD. (5min 5días).



05.2004.2255500 H:1.1957 L:1.1951 O:1.1952 P:1.2045

Fuente: Fxstreet

En la **grafica XVIII**, vemos el comportamiento de los últimos cinco días del dólar frente al euro 30 abril y 3, 4, 5 y 6 de mayo del 2004. En donde muestra una tendencia alcista del euro frente al dólar antes del comunicado de la política del Banco Central Europeo.

También se señala el comportamiento del **RSI** de la divisa EUR/USD, donde nos muestra el canal de navegación en el cual se encuentra alcanzando los niveles de venta.

Y el comportamiento del **MACD**. En el cual nos muestra los posibles movimientos que va a tener la divisa del euro, por la decisión llevada a cabo por parte del banco Central Europeo, al mantener sus tasas sin cambios. Y llevar a cabo la operación Short. Ver la **grafica XIX**.

Grafica XIX
Apreciación del dólar frente al euro EUR/USD. (5min 2días)



Fuente: Fxstreet

Operación Short (venta) de euros EUR/USD.

Tamaño del apalancamiento Financiero.	100 000 USD
Valor equivalente por cada posición o lote.	1 000 USD
Riesgo asumido por cada posición o lote.	0.01
Numero de posiciones o lote.	5 (5 000 USD)

Resultados obtenidos de la operación, Short EUR/USD.

Precio de venta	1.2170
Stop Loss	1.2270
Precio de salida	1.2080
Spread.	0.009
Apalancamiento financiero.	100 000
Numero de posición o lote	5

Donde tenemos los siguientes resultados:

$PE - PS = \text{Spread} * \text{Apalancamiento financiero} = \text{Beneficio.}$

$1.2170 - 1.2080 = 0.009 * 100\ 000 \text{ USD} = 900 \text{ USD} * 5 = \mathbf{4500 \text{ USD.}}$

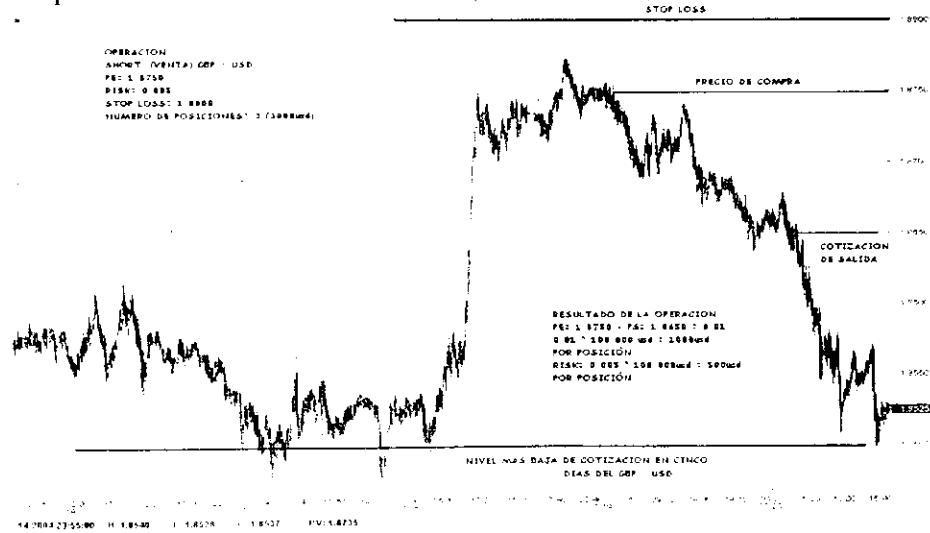
Riesgo sumido por la operación Short:

$\text{RISK} * \text{Apalancamiento Financiero} = \text{margen de permanencia en el mercado Forex.}$

$0.01 * 100\ 000 \text{ USD} = 1000 \text{ USD por posición} * 5 = \mathbf{5000 \text{ USD.}}$

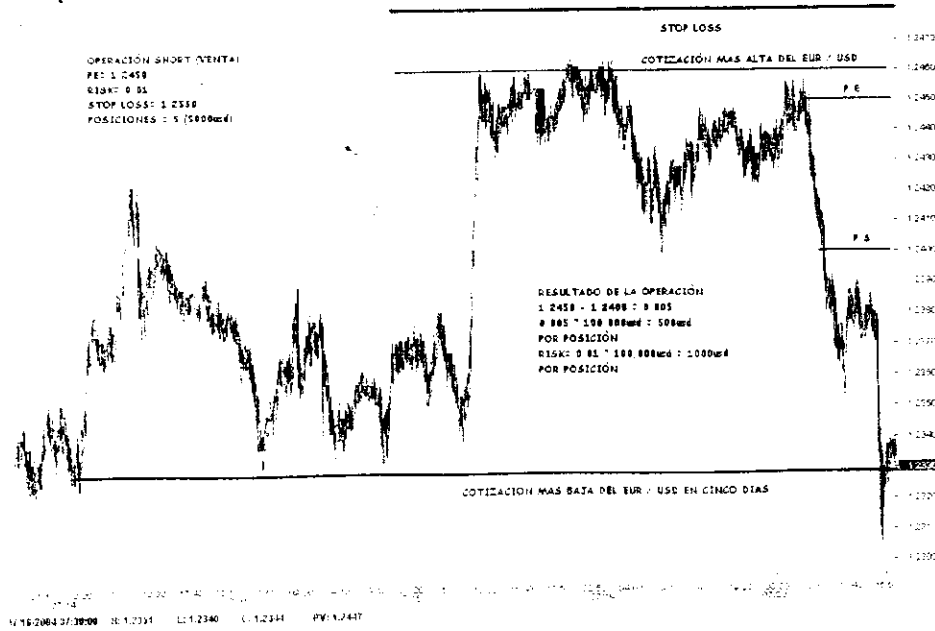
Después de los resultados dados a conocer por los bancos centrales Europeo, Ingles y la Fed, las siguientes operaciones se realizaron conforme a los indicadores económicos fundamentales y con el apoyo del análisis técnico. De cada indicador económico. En el cual se espera la posible alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de Tesoro de los Estados Unidos. Ver la grafica **XX, XXI, XXII y XXIII** una vez que la Fed haya tocado las tasas y el comportamiento que tienen las cuatro divisas más fuertes que se intercambian en referente al dólar americano en el mercado internacional de divisas, Forex, a través de sus operaciones Spot.

Grafica XX
Comportamiento del dólar frente a la libra (alza en las tasas). GBP/USD.



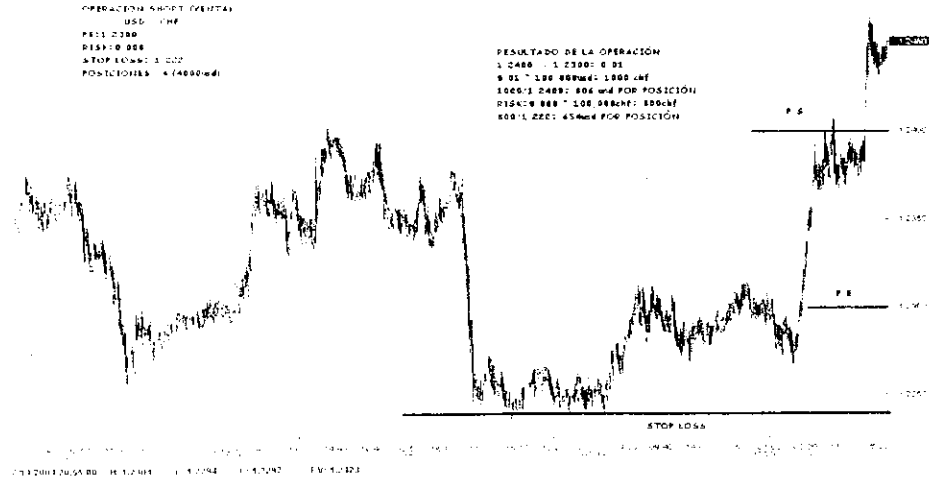
Fuente: Fxstreet

Grafica XXI
Comportamiento del dólar frente al euro (alza en las tasas). EUR/USD.



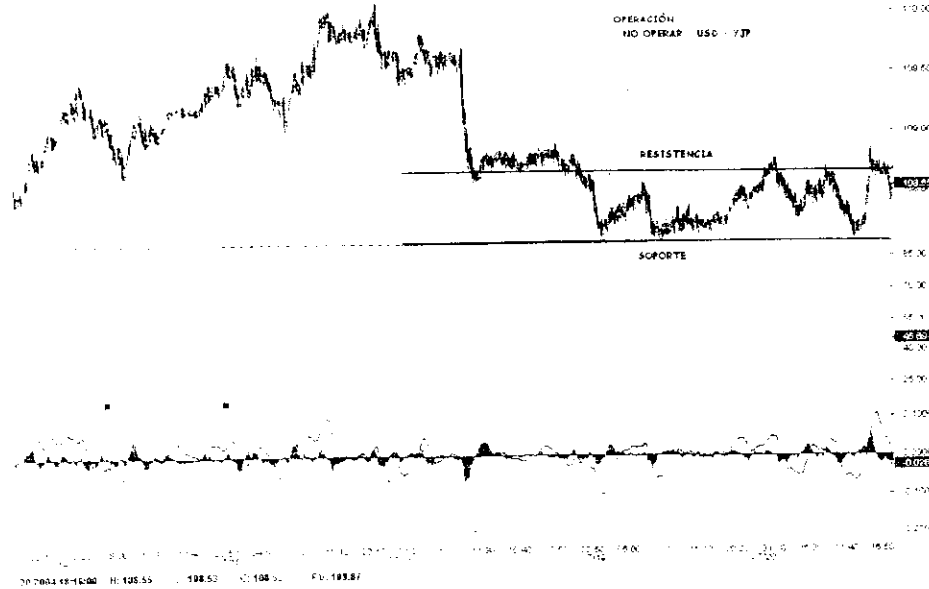
Fuente: Fxstreet

Grafica XXII
Comportamiento del franco suizo frente al dólar (alza en las tasas) USD/CHF.



Fuente: Fxstreet

Grafica XXIII
Comportamiento del yen japonés frente al dólar (alza en las tasas) USD/JPY.



Fuente: Fxstreet

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

En los últimos años se han producido profundas transformaciones, en los Instrumentos Financieros Internacionales. En la investigación específica la transformación y el desarrollo del Foreign Exchange Market, Forex (Mercado Internacional de Divisas). Es el mercado donde se llevan a cabo transacciones de compra y venta de divisas, aprovechando los precios más bajos para comprar y vender al mejor precio posible.

Las divisas de mayores transacciones en el mercado internacional de divisas es la libra esterlina GBP representada por Gran Bretaña, el euro EUR por la zona euro siendo Alemania la economía más fuerte dentro de esta zona, el franco suizo CHF por Suiza y el yen japonés JPY por Japón frente al dólar americano USD representada por los Estados Unidos. Siendo esta última divisa la que se utiliza como referencia para poder ser intercambiada por otras divisas.

La participación contundente del reino Unido por ser la sede que más transacciones realiza aprovechando su situación geográfica y por estar conectado con los dos mercados que más negocian que es el centro comercial de Tokio y el centro comercial de New York. Seguido por Estados Unidos, Europa, y Japón siendo las sedes más importantes de centros comerciales mundiales en los intercambios de divisas como es el mercado de Tokio, Londres y New York son los mercados que más transacciones realizan en el mercado internacional de divisas.

Ha tenido un gran crecimiento, con un volumen de transacciones de 1.5 trillones de dólares al día, en donde los principales participantes son los Bancos Centrales, los Bancos Comerciales, Las Grandes Empresa Multinacionales, los Intermediarios Financieros Brokers e Inversores Particulares.

Actualmente, la participación de inversores particulares ha tenido un crecimiento mayor. Con la llegada de los medios electrónicos y tecnológicos, en donde esta al alcance de todos, limitando el tiempo y el espacio. Esto es aprovechado por la existencia del mercado internacional de divisas ya que las transacciones realizadas son por medio de fax, ordenadores, teléfonos e Internet ya que no cuenta con un lugar físico y en donde los intermediarios financieros están disponibles a través de los movimientos interbancarios en donde se dan las cotizaciones de cada divisa.

Las grandes economías como lo es Estados Unidos, Gran Bretaña, Alemania, Japón y Suiza, representan las divisas de mayor negociación en el mercado Forex, teniendo una fecha valor de 48hrs conocido también como mercado Spot. En donde compradores y vendedores están disponibles las 24hrs a través del mercado interbancario.

Siendo el primer mercado que no descansa ya que comienza a partir de las 18:00hrs del día domingo, hora en que abre la bolsa de Tokio hasta las 14:00hrs de la tarde del día viernes, hora en que cierra la bolsa de New York (ambos tiempo de la ciudad de México) para dar paso al fin de semana única ocasión en que no hay movimiento monetario.

El hecho presentado en México, es un factor que explica la aceleración de la Globalización Financiera, la llegada de Consultorías Financieras, Intermediarios Financieros e Instituciones Financieras aceleraron la participación de los inversores particulares en el mercado Spot de divisas.

Los Grupos asesores del mercado internacional de divisas, han estado expandiéndose en diferentes regiones, han logrado situarse como competidoras en el mercado Forex. Como es el caso de las consultorías Asiáticas que tienen participación con inversores mexicanos.

Las propuestas diversas de inversiones, han logrado que la participación en el mercado Forex, parte de una estrategia de poder ser controlado mediante la utilización de parámetros que se utilizan en este mercado. Ha logrado que el inversor este completamente instruido del comportamiento del instrumento financiero Forex.

Parece oportuno que con la utilización de los medios tecnológicos, electrónicos como así mismo del conocimiento contundente del análisis técnico y fundamental y la aplicación de los parámetros utilizados en el mercado Forex, se puede operar sin la necesidad de un asesor financiero del mercado de divisas, ya que el inversor es el que toma las decisiones en el mercado.

La estrategia de la rapidez y la fuerza en la que se mueve el mercado internacional de divisas a través de sus operaciones Spot, le ha permitido al inversor participante del mercado Forex, aprovechar la toma de beneficios, como así mismo el riesgo que es asumido por el inversor al realizar transacciones en el mercado de divisas Spot, como instrumento financiero.

Como se observó a lo largo del trabajo. El mercado internacional de divisas, Forex. Es el mercado de mayor especulación y volatilidad esto hace que las divisas se aprecien y se deprecien una frente a otras logrando así cambios en el tipo de cambio real (Spread) esto es aprovechado por los participantes del mercado Forex, y con el uso y aplicación del apalancadito financiero el volumen de negociación se incrementa en su tamaño a negociar.

En el proceso de apertura México, se retrasó en el sector financiero, que resulto ser uno de los más cerrados y protegidos por el país. Además, las crisis recientes ha sacado a flote la existencia de grandes vacío en la reglamentación tendiente a la ordenación, responsabilidad y transparencia profesional de las operaciones financieras.

Está demostrado, tanto en las economías emergentes como en los países desarrollados que una divisa no puede permanecer sin cambio.

A pesar de instaurarse como producto financiero Forex, derivado oficialmente en 1971, y en 1973 el abandono del tipo de cambio fijo, también surge los CETES como instrumentos financieros de regulación a través del mercado secundario. Es hasta a mediados de los noventa cuando las autoridades financieras mexicanas autorizaron la creación de las operadoras de sociedades de inversión y es a finales de los 90' donde surge la participación de consultorías financieras, de instituciones financieras como también la mayor participación de intermediarios financieros brokers en el mercado internacional de divisas por parte de los inversores particulares establecidos en México.

El uso de los instrumentos financieros en México, han tenido una participación por parte de los inversores lenta por la falta de cultura financiera, pero también se destaca el papel importante por parte de las sociedades de inversión como así mismo la creación del MexDer, la creación y la aplicación de nuevos instrumentos financieros, que han repercutido en el uso del instrumento financiero Forex para ser una alternativa de cobertura de inversión.

BIBLIOGRAFIA

- Grubel, G. Hebert. Foreign Exchange, Speculation, and the International Flow of Capital. Stanford university Press. 1966
- Giddy, I. H.. Measuring the World Foreign Exchange Market. Columbia Journal of World Business. Winter 1979.
- Bank of England. The Market in Foreign Exchange London, Bank of England Quarterly Bulletin (November 1989), 531.
- Boothe, P., and D. Longworth. Foreign Exchange Market Efficiency Tests: Implications of recent Empirical Findings. Journal of International Money and Finance. 5 (1986), 135-152
- Fama, E. F., Forward and Spot Exchange Rates. Journal of Monetary Economic, 14 (1984), 319-338.
- Hsieh, D., The Statistical Properties of Daily Foreign Exchange Rates: 1974-1983, mimeograph University of Chicago. 1985.
- Roden D. Michael Foreign Exchange funding free of banks. Euromoney, May 1989.
- Rogalski, R. J. And J. D. Vinso. Empirical Properties of Foreign Exchange rates, Journal of International Business Studies. 9 (1978).
- Paul, R. Masson, Thomas H. Krueger and Bart G. "EMU and The International Monetary System" Editorial International Monetary Fund March 17-18.
- International Capital Market. Developments, Prospects, and Key Policy Issues, International Monetary Fund, august 2001 pp. 4-15
- Jeff Madura "Administración Financiera Internacional" Editorial Thomson, Florida Atlantic University. pp. 59-78
- Catherine Mansell Carstens. Las nuevas finanzas en México. Editorial Milenio, 1996.
- Timothy Heyman. La Inversion en México. Mexico 1981 pp.38
- Manual on the Consultants in Developing Countries. United Nations. New York 1972 pp.36-41.
- Marios Mavrides. Triangular Arbitrage In The Foreign Exchange Market. Inefficiencies, Technology, and Investment Opportunities. Editorial Quórum Books. 1992.

- Charles Engel " On the Foreign Exchange Risk" Kluwer Academic Publishers 1999 pp.71-84
- J. Orlin Grabbe. "International Financial Markets" Editorial Elsevier 1991. pp. 63-81.
- Derek H. Alocroft. "Historia Económica de Europa (1940-1950) Editorial Critica, pp. 147-196
- Fernando Ossa Scaglia, "Economía Monetaria Internacional" El Sistema de Bretton Woods (1944-1971) Editorial Alfaomega 1999

Paginas de internet

Prime International Analyst.s.c. www.prime-forex.8m.com

Reuters www.reuters.com.

Bloomberg www.bloomberg.com

Condusef www.condusef.gob.mx

Forex www.forex.com

Analytica www.analytica.com.mx

Grupo Argentis www.grupo-argentis.com.mx

Capital Service www.capialservice.com.mx

Latam Capital www.latamcapital.com.mx

Inforate www.inforate.com.mx

Fx Street el Mercado de Divisas Forex www.fxstreet.com

Banco de México www.banxico.org.mx

Saxo Bank www.saxobank.com.mx

Open Forex www.openforex.com

Forex Billion www.forexbillion.com.mx

Index Fx Tradign Co. ltd.. www.infoline.net

CMC group Plc www.cmc-forex.com

Rizzland Group Limited www.rizzland.com

Infobolsa www.infobolsa.com.mx

El financiero www.elfinanciero.com.mx

FEEL www.fin-espert.com

FEEL www.metrade.com.mx

Forex www.fxfrts.com

Revistas

Nuevo Inversionista

Market Bloomberg

Periódico

El Economista

El financiero

GLOSARIO

Apalancamiento: Capacidad a través de diferentes instrumentos financieros (principalmente Brokers) de controlar elevadas cantidades de dinero con una cantidad mínima, con un margen de riesgo muy inferior, negociación de una cantidad menor (porcentaje sobre el total).

Ask: Cotización a la que el operador está dispuesto a vender la divisa. También se llama Offer.

Arbitraje: Consiste en aprovechar las diferencias en los precios cuando se opera con activos idénticos, divisas o materias primas en varios mercados, comprando en mercados con precios bajos y vendiendo en mercados con precios altos.

Análisis Fundamental: Exhaustivo análisis de los datos económicos y políticos con el fin de determinar futuros movimientos en un mercado financiero.

Análisis Técnico: Un esfuerzo para prever la actividad futura del mercado analizando datos del mismo, como por ejemplo gráficos, tendencias de precios y volumen.

Apresiasión: Se dice que una moneda se aprecia cuando el precio aumenta en respuesta a la demanda del mercado: un aumento en el valor de un activo.

Arbitraje: Sacar provecho de los precios compensatorios en diferentes mercados por medio de la compra o venta de un instrumento y la toma simultánea de una posición igual u opuesta en un mercado relacionado, para obtener una ganancia de las pequeñas diferencias de precio.

Balanza de Pagos: Un registro de los créditos de una nación respecto de transacciones con el resto del mundo durante determinado período de tiempo. Se incluyen flujos de mercaderías, servicios y capital.

Banco Central: Una organización gubernamental o cuasi-gubernamental que maneja la política monetaria de una nación e imprime la moneda de la nación. Por ejemplo, el banco central de los Estados Unidos es la Reserva Federal, otros incluyen el ECB (Banco Central Europeo), BOE (Banco de Inglaterra), BOJ (Banco de Japón). Es la única institución que tiene el derecho de emitir billetes y monedas, y que constituye la autoridad monetaria y de crédito de una zona en que se utiliza la misma moneda. Además, tiene la facultad de inyectar dinero y crédito a la economía, regular los pagos domésticos y al exterior, y mantener la estabilidad monetaria interna y externa.

Banco Central Europeo: El Banco Central de la Unión Monetaria Europea.

Bid: Cotización a la que el operador está dispuesto a comprar la divisa base.

Broker: Intermediario financiero que compra y vende divisas por orden de terceros recibiendo de las partes una contraprestación en forma de comisión.

Bullish: Expresión utilizada para definir una situación de mercado al alza contra el dólar y con la bolsa de New York, mercado alcista.

Bearish: Expresión utilizada para definir una situación de mercado a la baja con el dólar y con la bolsa de New York, mercado bajista.

Bip: Punto básico decimal de una divisa

Cambio (Cambio de Divisas): La compra de una moneda y la venta simultánea de otra en un mercado extrabursátil. La mayoría de los cambios importantes se cotizan contra el dólar estadounidense.

Cerrar una Posición (Equilibrar una Posición): Eliminar una inversión de la cartera comprando nuevamente una posición corta o vendiendo una posición larga.

Cobertura: Una posición o combinación de posiciones de inversión que reduce la volatilidad del valor de su cartera. Se puede tomar una posición de compensación en un título valor relacionado. Los instrumentos utilizados son variados e incluyen operaciones a término, futuros, opciones y combinaciones de todos ellos.

Comisión: Cargos en concepto de tarifa del corredor para una transacción.

Compensación: El proceso de liquidar una operación.

Confirmación: Un documento intercambiado por las partes de una transacción, que confirma los términos de dicha transacción.

Contado (Spot): Una transacción que ocurre inmediatamente, pero los fondos por lo general cambiarán de manos dentro de los dos días luego de haberse realizado la operación.

Cotización del Dólar: Cuando una cantidad variable de una determinada divisa se cotiza contra una unidad de dólar usd, independientemente de donde está localizado el operador o sobre que divisa se ha solicitado la cotización, la gran excepción es la Libra Esterlina / dólar usd y euro / dólar usd.

Costo financiero: (Facility Fee), Es la comisión que se cobra por lote operado, siendo un mínimo en comparación con los rendimientos que el mercado da.

Control de cambios: Normativa gubernamental que restringe o prohíbe ciertos tipos de transacciones en divisas, incluyendo compras desde el extranjero, pagos en el exterior de intereses o dividendos, e inversiones en el extranjero.

Convertibilidad: Libre negociación entre las divisas, libre negociación entre las diferentes divisas.

Convenio de Bretton Woods de 1944: Un acuerdo que estableció tipos de cambio fijos para las monedas más importantes, dispuso la intervención del banco central en los mercados de monedas, y estableció el precio del oro a US \$35 por onza.

Corredor (Broker): Una persona o empresa que actúa como intermediario, juntando a los compradores y vendedores, por lo general a cambio de una tarifa o comisión. Por el contrario, un 'operador' compromete capital y toma un lado de una posición, esperando ganar un margen (ganancia) al cerrar la posición en una operación posterior con otra parte.

Costo de Financiación: El costo asociado con la toma de un préstamo de dinero para mantener una posición. Se basa en la paridad del interés, que determina el precio a término.

Costos de Negociación: El costo asociado con la compra o venta de un instrumento financiero.

Cotización Máxima/ Mínima: Generalmente el precio máximo negociado y el precio mínimo negociado para el instrumento subyacente durante la jornada de operaciones actual.

Cotización: Un precio de mercado indicativo; exhibe el precio de compra más alto y/ o el precio de venta más bajo disponible para un título valor en un determinado momento.
Creador de Mercado - Un agente que proporciona precios y está preparado a comprar o vender a esos precios de compra y de venta establecidos. Un creador de mercado lleva un registro de operaciones.

Cross Rate: Paridades de divisas que no cotizan frente al dólar.

Currency: Denominación que recibe la forma material del medio de pago de un país.

Devaluación: Reducción del valor externo de una divisa por iniciativa de la autoridad monetaria, reducción del valor externo de una divisa, ocurre con las cotizaciones libres vía el mercado de divisas cuando el precio de la divisa doméstica cae frente a una unidad específica de otra divisa.

Déficit: Una balanza comercial (o de pagos) negativa; los gastos son superiores a los ingresos/ ganancias.

Depreciación: Una disminución en el valor de una moneda debido a las fuerzas del mercado.

Devaluación: El ajuste deliberado hacia abajo en el valor de una moneda contra el valor de otra moneda, generalmente provocado por un anuncio oficial.

Divisa: Demanda de moneda extranjera pagadera en el exterior bien sea en papel (billetes o cheques) o fondos en bancos (balances bancarios) en moneda extranjera, denominación que recibe la forma material del medio de pago de un país.

Direct Trading (Margin): Forma de operar en el mercado Forex donde el broker o banco exige un depósito mínimo del 5-10% sobre el total negociado, además de posibles ampliaciones de capital para cubrir posibles pérdidas.

Indicador Económico: Una estadística que indica el crecimiento y la estabilidad actual de la economía, emitida por el gobierno o por una entidad no gubernamental (es decir: Producto Bruto Interno (PBI), Tasas de Empleo, Déficit Comerciales, Producción Industrial y Existencias Comerciales).

Indicadores Líderes: Variables económicas que se considera predicen la actividad económica futura (es decir: Desempleo, Índice de Precios al Consumidor, Índice de Precios al Por Mayor, Ventas Minoristas, Ingresos Personales, Tasa de Interés Preferencial, Tasa de Descuento y Tasa para Fondos Federales).

Inflación: Una condición económica en la cual hay un aumento en el precio de los bienes de consumo, reduciendo por ende el poder

Interés con Tasa Flotante: Opuesto a la tasa fija, la tasa de interés sobre este tipo de operación fluctuará con las tasas del mercado o las tasas de referencia. Un ejemplo de un interés con tasa flotante es una hipoteca estándar.

Interés Fijo: Este tipo de transacción paga una tasa de interés acordada que se mantiene constante durante el término de la negociación. Los intereses fijos muchas veces se encuentran en los bonos, así como también en las hipotecas con tasa fija.

Entrega: Una entrega real en la que ambas partes transfieren la posesión de las monedas negociadas.

Estabilización de Precio Mediante Intervención: Una forma de estabilizar los precios; se la utiliza generalmente para estabilizar la moneda de un país al hacerla fija respecto del tipo de cambio de otro país.

Euro: La moneda de la Unión Monetaria Europea (EMU - European Monetary Union) que reemplazó a la Unidad Monetaria Europea (ECU - European Currency Unit).

Ecofin: Reunión de los ministros de Economía y Finanzas de las naciones que conforman la Comunidad Económica Europea.

ERM: Mecanismo de los tipos de cambio.

Fecha valor: Fecha de liquidación contable de las transacciones financieras. En las operaciones al contado ésta es de 48 horas o dos días hábiles.

FOREX: Abreviación de Foreign Exchange Market, también FX, Mercado Internacional de divisas.

Long: Posición donde el cliente compra una divisa que aún no posee, posiciones compradoras sobre una divisa determinada.

Short: Posición donde el cliente vende una divisa que aún no posee, posiciones vendedoras sobre una divisa determinada.

Spot: Transacción inferior a 48 horas. Es lo que se conoce con el nombre de transacción al contado, operaciones en las que la fecha de liquidación del contrato es en dos días hábiles.

Roll Over: Reconstrucción por 48 horas, adicionales sobre las posiciones adquiridas.

Spread: Comúnmente se utiliza para identificar al diferencial de las tasas de interés o de los precios entre la compra y la venta de las divisas. Es decir, el diferencial entre el Bid y el Ask, margen generado por la diferencia de precios (compra-venta) bancarios. La diferencia entre los precios de compra y de venta (oferta); utilizada para medir la liquidez del mercado. Los spreads más reducidos generalmente significan una alta liquidez.

Stop Loss: Orden que utilizan los operadores profesionales para limitar las pérdidas en sus transacciones. Límite máximo de riesgo, el precio de cierre de las operaciones en el mercado en función del riesgo máximo asumido

Swift Code: Society Worldwide International Inancial Transactions. Organización que establece unos códigos internacionales de identificación para las divisas, código de identificación de cada divisa por movimientos

Transacción: Realizar una transacción es el hecho de la compra y la venta, o viceversa; es decir, una transacción de compra no se considera cerrada hasta que se produzca el cierre de la misma mediante una venta.

Limited Liability: Sistema por el cual se limitan las posibles pérdidas de este tipo de operaciones, sin afectar posibles altas rentabilidades.

FOMC: Federal Open Market Committee. Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal Norteamericana. Es el organismo encargado de la política de tasas de interés en Estados Unidos.

Forward: Operación abierta por un periodo superior a 48 horas. Los plazos más comunes son 3, 7 y 15 días, y 1, 3, 6 y 12 meses, negociación a plazo a partir de 3 días hábiles.

G - 7: Grupo de los siete países más industrializados del mundo. Sus reuniones suelen tener repercusiones muy importantes en las cotizaciones de las divisas.

Posición: Unidad básica en el Mercado Forex, su valor nominal es equivalente a 100,000; pueden ser dólares, euros, francos suizos, yenes, etc. es la mínima transacción que se realiza en el Mercado Internacional de Divisa y ésta es por un monto fijo de \$100,000 usd o su equivalente en cualquier otra divisa. Este termino es aplicable tanto para la compra como para la venta.

Tipo de Cambio Fijo: Un tipo de cambio oficial establecido por autoridades monetarias para una o más monedas. En la práctica, incluso los tipos de cambio fijos fluctúan entre bandas superiores e inferiores definidas, dando lugar a la intervención.

Tipo de Cambio: El precio de una moneda en términos de otra.

Reserva Federal (Fed): El Banco Central de los Estados Unidos.

Resistencia: Un término utilizado en el análisis técnico que indica un nivel de precio específico en el cual una moneda no va a poder subir más. La imposibilidad recurrente de que el precio se mueva por encima de tal punto produce un modelo que generalmente se puede graficar por medio de una línea recta.

Riesgo Cambiario: El riesgo de incurrir en pérdidas que resulten de un cambio adverso en los tipos de cambio.

Riesgo de Mercado: Riesgo relacionado con el mercado en general y que no puede diversificarse mediante una cobertura o la tenencia de una variedad de títulos valores.

Riesgo País: El riesgo asociado con la intervención del gobierno (no incluye la intervención del banco central). Los ejemplos son hechos legales y políticos como la guerra o el malestar social.

Riesgo Político: Cambios en la política gubernamental de un país, que pueden tener un efecto adverso sobre la posición de un inversor.

Riesgo: Incertidumbre de incurrir en resultados desfavorables. Medida por la variabilidad de los movimientos de precio, cuanto mayor es la variabilidad, mayor es el riesgo.

Tasa de Venta: El precio más bajo al cual se ofrece un instrumento financiero para la venta (como en un spread de compra/ venta).

Tasas de Revalúo: Las tasas de revalúo son las tasas de mercado utilizadas cuando un operador realiza un final del día (ajuste al mercado) para establecer las ganancias y las pérdidas del día.

Tasas Interbancarias: Los Tipos de Cambio a los cuales grandes bancos internacionales cotizan a otros grandes bancos internacionales.

Ticket: Sistema que muestra la historia actual y/ o reciente de una moneda, ya sea en forma de gráfico o de tabla.

Tipo de Cambio Cruzado: Un tipo de cambio entre dos monedas. Se dice que el tipo de cambio cruzado es no estándar en el país en el que se cotiza el par de moneda. Por ejemplo, en los Estados Unidos una cotización GBP/CHF sería considerada un tipo de cambio cruzado, mientras que en el Reino Unido o Suiza sería uno de los pares de moneda primarios con los que se opera.

Todo o Nada: Una orden con precio limitado que instruye al agente a ejecutar la orden en su totalidad al precio establecido, o no ejecutarla.

Precio de Compra: El precio al que un comprador está dispuesto a comprar; el precio ofrecido por una moneda.

Precio de Compra y Venta: Tanto el tipo de cambio comprador como el tipo de cambio vendedor se cotizan para una transacción de cambio.

Precio de Contado: El precio actual de mercado. Las liquidaciones de las transacciones de contado con frecuencia se llevan a cabo dentro de los dos días hábiles.

Niveles de Soporte: Un término utilizado en el análisis técnico que indica un nivel de precio específico al cual una moneda no podrá seguir bajando. La imposibilidad recurrente de que el precio se mueva por debajo de ese punto produce un modelo que con frecuencia puede graficarse por medio de una línea recta.

Saldo: Suma de dinero en una cuenta.

Sociedad Federal de Seguro de Depósito (FDIC - Federal Deposit Insurance Corporation): El organismo regulador responsable de administrar el seguro de los depósitos bancarios en los Estados Unidos.

Volatilidad: Una medida estadística de los movimientos de un mercado o del precio de un título valor en el tiempo. Se calcula utilizando un desvío estándar. Existe un alto grado de riesgo asociado con la alta volatilidad.

Volumen Negociado: El volumen operado, o el nivel de operaciones, en un período determinado, por lo general a diario o anualmente.

Volumen: La cantidad o valor de los títulos valores negociados durante un período determinado.

Warrants: Los warrants son una forma de opción negociada. Son el derecho de adquirir acciones o bonos emitidos por una empresa a un precio determinado dentro de un período de tiempo específico.