



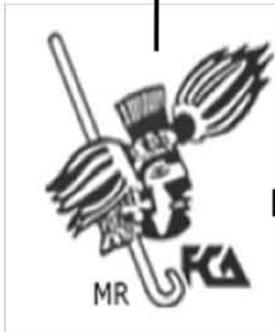
**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN

FOREX Y LAS PRINCIPALES FUENTES INVERSIÓN

TESIS PROFESIONAL

ADRIÁN JOSÉ JIMARÉZ



MEXICO, D.F.

2010



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

Quiero agradecer a Dios por no dejarme vencer en este duro camino que todo humano debe recorrer en la vida.

Agradezco a la Universidad Nacional Autónoma de México y a la Facultad de Contaduría y Administración, porque en estas instituciones he podido encontrar las mejores herramientas para ejercer una vida profesional, encontré los verdaderos valores de la amistad, el compañerismo, la lealtad y la responsabilidad.

Agradezco, a mis padres y a mis hermanos, ya que ellos han sido la razón de seguir adelante, les agradezco el apoyo que me han brindado durante todo el desarrollo de la licenciatura, agradezco todos sus consejos y las lecciones de vida que me brindaron porque gracias a ellos hoy me recibo con el orgullo de llevar el escudo de la UNAM.

A mi asesor el Doctor Morales Castro José Antonio que me asesoró para la realización de este trabajo de investigación.

Quiero agradecer a mi abuelo y gran amigo Oscar Jiménez Sánchez que a lo largo de mi vida me ha visto crecer y que gracias a sus consejos y experiencia, he podido seguir el buen camino.

Agradezco a mis amigos Mendoza Contreras Marco Antonio, Vera Gómez Carlos Alejandro, Choy Muñoz Cristian, y De la Cruz González Susana, porque en ellos he podido encontrar la confianza y el verdadero valor de la amistad. Estoy y estaré experimentando la amistad. Muchas gracias por escucharme y tratar de entenderme.

Señor concédeme la paciencia y la serenidad de aceptar las cosas que no puedo cambiar, valor para cambiar las que sí puedo y sabiduría para distinguir la diferencia entre el bien y el mal.

El que vence a otros tiene fuerza muscular..... El que se vence así mismo es fuerte.....El que está satisfecho es rico,..... y el que no se desequilibra resiste...

Dedicada a Erick Daniel José Jimaréz

FOREX Y LAS PRINCIPALES FUENTES DE INVERSIÓN

<i>Dedicada a Erick Daniel José Jimaréz</i>	3
FOREX Y LAS PRINCIPALES FUENTES DE INVERSIÓN	1
Contenido de Imágenes, Ilustraciones Y Tablas	4
CAPITULO1.- ANTECEDENTES HISTÓRICOS	7
1.1 Origen de la moneda	7
1.2 Patrón oro	8
1.2.1 Funcionamiento del patrón oro	9
1.3 Bretton Woods	11
1.3.1 Objetivos Bretton Woods	11
1.4 Euromercados	14
1.4.1 Razones para la integración Unión Europea	14
1.4.2 Tratado de París (1951) C.E.C.A. (comunidad económica del carbón y el acero)	15
1.4.3 El tratado de Roma C.E.E. comunidad económica europea	16
1.4.4 El funcionamiento del Sistema Monetario Europeo	17
1.4.5 Maastricht (Tratado de la Unión Europea, 7 febrero de 1992 Holanda).....	20
1.5 Globalización Financiera en México	21
1.5.1 Antecedentes	21
1.5.2 El nuevo desarrollo económico mexicano	23
CAPITULO 2.-EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO	25
2.1 Definición de Sistema financiero Mexicano	25
2.2 El sistema Financiero y su estructura	26
2.3 Autoridades del sistema financiero	28
2.3.1 Secretaría de hacienda y crédito público	28
2.3.2 Banco de México	29
2.3.4 Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).....	31
2.3.5 Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).....	31
2.4 Instituciones bursátiles	32
2.4.1 Bolsa mexicana de valores.....	32
2.4.2 Ineval	33
2.4.3 Casas de Bolsa.....	33
2.4.4 El sistema Financiero y la operación Bursátil	34
2.5 El Foreign Exchange Market (forex) en el Sistema Financiero Mexicano.....	37
CAPITULO 3.-MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS (FOREIGN EXCHANGE MARKET).....	42
3.1 Lugares de Operación	42
3.2 Participantes del mercado forex.....	43
3.2.1 Bancos centrales	43
3.2.2 Bancos comerciales.....	43
3.2.3 Casas de bolsa o descuento.....	43
3.2.4 Sociedades de inversión	43
3.2.5 Corredores de bolsa (Brokers)	44
3.3 Los mercados de divisas y monetarios	44
3.4 Finalidad del mercado de divisas	44
3.5 Horarios de negociación.....	45
3.6 Factores que componen la operación del mercado Forex	47
3.7 Fechas de valor	47
CAPITULO 4.-METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	48
4.1 Descripción del problema.....	48
4.2 Planteamiento del problema	50
4.2.1 Pregunta principal.....	50
4.2.2 Preguntas secundarias	50

4.3 Hipótesis principal	50
4.3.1 Hipótesis secundarias	50
4.4 Justificación	51
4.5 Objetivos	51
4.6 Metodología de la investigación	52
CAPITULO 5.-ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO	55
5.1 Teorías del tipo de cambio	55
5.1.1 Teoría del dinero-mercancía	55
5.2 Determinación del tipo de cambio	57
5.2.1 La oferta y demanda de las divisas	57
5.2.2 Las tasas de inflación	58
5.2.3 La intervención gubernamental	59
5.3 Los sistemas combinados	65
5.3.1 Tipo de cambio flexible	65
5.3.2 Sistema de cambios y control de cambios	66
CAPITULO 6.-ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TECNICO	68
6.1 Análisis fundamental	68
6.1.1 Ciclos económicos	69
6.1.2 Calendario económico	73
6.1.3 Herramientas del análisis fundamental	76
6.2 Análisis técnico	82
6.2.1 Fundamentos básicos del análisis técnico	82
6.2.2 El análisis técnico y su flexibilidad	83
6.2.3 Gráficos	84
6.2.4 La teoría de Down	89
6.2.5 Teorías de las ondas elliot	92
6.2.6 Definición de los Mercados	99
6.6.1 Las medidas deben confirmarse entre ellas	100
6.6.2 El volumen confirma la tendencia	101
6.2.7 Formaciones de una tendencia	102
6.2.8 Líneas de tendencia	106
6.2.9 Medidas móviles	113
6.2.10 Osciladores	118
6.2.11 Análisis gráfico	129
CAPITULO 7.-ANALISIS Y EVALUCION DEL FOREX	143
7.1 Principales divisas y cotizaciones en el Forex	143
7.1.1 Principales divisas	143
7.1.2 Principales cotizaciones	145
7.2 Terminología de las operaciones	147
7.2.1 Ventana de Cuentas	148
7.2.2 Ventana de Cotizaciones	149
7.2.3 Ventana de Posiciones Abiertas	151
7.3 Apalancamiento financiero	153
7.4 Tipos de órdenes	156
7.4.1 Orden de entrada	156
7.4.2 Orden de Mercado	158
7.4.3 Orden OCO (order cancels order)	159
7.5 Administración del riesgo	159
7.6 Operaciones en forex	161
7.6.1 Apertura de una cuenta	161
7.6.2 Análisis fundamental USD/JPY	163
7.6.3 Análisis técnico de la cotización USD/ JPY	166
7.6.4 Análisis Fundamental USD/CHF	174
7.6.5 Análisis técnico de la Cotización USD/CHF	176
7.7 Principales fuentes de inversión en México	180

7.7.1 Cetes (certificados de tesorería de la federación)	180
7.7.2 Bonos	182
7.7.3 Índice de precios y cotizaciones (Ipc).....	184
7.7.4 Rendimiento de las inversiones.....	185
7.8 Contratación de hipótesis	199
Conclusiones.....	205
Bibliografía	211
Glosario de términos.....	214
Anexos.....	219

Contenido de Imágenes, Ilustraciones Y Tablas

Tabla del Capítulo 1

<i>Ilustración 1.4.4</i> Calculo de los tipos de cambio de la moneda participante / Euro	18
--	----

No se encuentran elementos de tabla de ilustraciones. Tabla del Capítulo 2

<i>Ilustracion 2. 2 El sistema financiero Mexicano</i>	27
<i>Ilustración 2.4.4</i> Mercado primario	35
<i>Ilustración 2.4.4.1</i> Mercado secundario.....	36
<i>Ilustración 2.5</i> El sistema Financiero y el Forex	41

Tabla del Capítulo 3

<i>Ilustración 3.5.1</i> Mapa de Husos horarios a nivel mundial	45
<i>ilustración 3.5.2</i> Horarios de Negociación en los principales mercados Forex	46

Tabla del Capítulo 5

<i>Ilustracion 5.2.1.2</i> Oferta y Demanda de divisas	58
<i>Tabla 5. 1</i> La teoria del poder adquisitivo (PPA).....	63
<i>Tabla 5. 2</i> Teoria de los tipos de interes	64

Tabla del Capítulo 6

<i>Ilustracion 6. 1</i> Fases del ciclo Económico	72
<i>Imagen obtenida 6. 1</i> Calendario Economico.....	74
<i>Imagen obtenida 6. 2</i> Estructura del calendario economico	75
<i>Imagen obtenida 6. 3</i> Estructura del calendario economico	75
<i>Imagen obtenida 6. 4</i> Estructura del calendario economico	75
<i>Imagen obtenida 6. 5</i> Balanza Comercial de E.U.A.....	76
<i>Imagen obtenida 6. 6</i> Las mas importantes tasas de interés a nivel mundial	77
<i>Imagen obtenida 6. 7</i> Las mas importantes tasas de inflación en el mundo.....	78
<i>Imagen obtenida 6. 8</i> Historial de inflacion de los E.U.A.....	79
<i>Imagen obtenida 6. 9</i> Indicador Nonfarm Payrolls.....	81
<i>Ilustracion 6.2. 1</i> Grafico de barras.....	84
<i>Ilustracion 6.2. 2</i> Velas Japonesas.....	86
<i>Ilustracion 6.2. 3</i> Clasificación de las velas japonesas	87
<i>Ilustracion 6.2. 4</i> Tendencia Primaria de 1 a varios Años	90
<i>Ilustracion 6.2. 5</i> Tendencia Seciundaria.....	91
<i>Ilustracion 6.2. 6</i> Tendencia Menores o terciarias	92
<i>Ilustracion 6.2. 7</i> Modelo basico de 5 Ondas	93
<i>Ilustracion 6.2. 8</i> Modelo completo de ocho ondas.....	94
<i>Ilustracion 6.2. 9</i> Ciclo Compuesto	95
<i>Ilustracion 6.2. 10</i> Nomenclatura Y Clasificacion de las ondas	95
<i>Ilustracion 6.2. 11</i> Zigzag correctivo alcista.....	96
<i>Ilustracion 6.2. 12</i> Zigzag correctivo bajista	97
<i>Ilustracion 6.2. 13</i> Plano correctivo alcista	97
<i>Ilustracion 6.2. 14</i> Plano correctivo bajista.....	98
<i>Ilustracion 6.2. 15</i> Modelo de onda correctora de triangul.....	98
<i>Ilustracion 6.2. 16</i> Definicion de los mercado	100

<i>Ilustracion 6.2. 17 Los cambios de tendencia.....</i>	<i>101</i>
<i>Ilustracion 6.2. 18 Tipos de tendencia</i>	<i>102</i>
<i>Ilustracion 6.2. 19 Soportes y resistencias</i>	<i>103</i>
<i>Ilustracion 6.2. 20 La psicología del soporte y las resistencias.....</i>	<i>105</i>
<i>Ilustracion 6.2. 21 Las lineas de tendencia</i>	<i>106</i>
<i>Ilustracion 6.2. 22 Cambio de lineas.....</i>	<i>107</i>
<i>Ilustracion 6.2. 23 Ajustes de linea de tendencia.....</i>	<i>108</i>
<i>Ilustracion 6.2. 24 Retrocesos porcentuales.....</i>	<i>109</i>
<i>Ilustracion 6.2. 25 Principio de abanico.....</i>	<i>109</i>
<i>Ilustracion 6.2. 26 Lineas de Canal</i>	<i>110</i>
<i>Ilustracion 6.2. 27 Rupturas de canal</i>	<i>111</i>
<i>Ilustracion 6.2. 28 Modelo cambio cabeza hombros.....</i>	<i>131</i>
<i>Ilustracion 6.2. 29 Modelo de continuidad.....</i>	<i>139</i>
<i>Ilustracion 6.2. 30 Triangulo ascendente</i>	<i>140</i>
<i>Ilustracion 6.2. 31 Triangulo desentenderte.....</i>	<i>140</i>
<i>Ilustracion 6.2. 32 Triangulo desentenderte.....</i>	<i>141</i>
<i>Ilustracion 6.2. 33 Formación Banderín</i>	<i>142</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 1 Grafico de puntos y signos.....</i>	<i>85</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 2 Grafico de velas Japonesas</i>	<i>87</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 3 Grafica de volumen e interés Abierto.....</i>	<i>88</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 4 Charles H. Down</i>	<i>89</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 5 Ralph Nelson Elliot.....</i>	<i>92</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 6 Huecos de los precios</i>	<i>112</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 7 medida movil.....</i>	<i>113</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 8 Las medidas moviles</i>	<i>116</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 9 Las Bandas Bollinger</i>	<i>118</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 10 Oscilador del momento.....</i>	<i>120</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 11 El Oscilador de Canal de mercancías.....</i>	<i>121</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 12 Indice de fuerza relativa.....</i>	<i>123</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 13 Oscilador estocástico.....</i>	<i>125</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 14 Oscilador de Larry Williams %R.....</i>	<i>126</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 15 Oscilador MACD.....</i>	<i>128</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 16 Modelo de cambio Cabeza y Hombres</i>	<i>130</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 17 Modelo Cabeza y Hombros a la inversa.....</i>	<i>132</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 18 Modelo de Cambio “M”</i>	<i>133</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 19 Modelo de cambio Tipo “W”</i>	<i>134</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 20 Modelo de cambio Suelo Redondo.....</i>	<i>135</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 21 Modelo de cambio suelo redondo</i>	<i>136</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 22 Modelo de cambio “V”</i>	<i>137</i>
<i>Imagen obtenida 6.2. 23 Modelo de Cambio “V “a la inversa.....</i>	<i>137</i>

Tabla del Capitulo 7

<i>Ilustracion 7. 1 Apalancamiento financiero</i>	<i>155</i>
<i>Ilustracion 7. 2 cete 91 dias.....</i>	<i>185</i>
<i>Ilustracion 7. 3 Valores Gubernamentales Tasa de Rendimiento mensual Bono de 10 años</i>	<i>187</i>
<i>Ilustracion 7. 4 IPC(2009-2004).....</i>	<i>188</i>
<i>Ilustracion 7. 5 Cotizacion GBP/CHF</i>	<i>191</i>
<i>Ilustracion 7. 6 Cotizacion EUR/USD.....</i>	<i>192</i>

<i>Ilustracion 7. 7Cotizacion USD/CHF</i>	<i>192</i>
<i>Ilustracion 7. 8 Cotizacion GBP/USD /.....</i>	<i>193</i>
<i>Ilustracion 7. 9 CotizacionEUR/CHF</i>	<i>193</i>
<i>Ilustracion 7. 10 Cotizacion AUD/CAD.....</i>	<i>194</i>
<i>Ilustracion 7. 11 Cotizacion USD/CAD.....</i>	<i>195</i>
<i>Ilustracion 7. 12 Cotizacion NZD/CAD/.....</i>	<i>195</i>
<i>Ilustracion 7. 13 Cotizacion EURO/GBP</i>	<i>196</i>
<i>Ilustracion 7. 14 Cotizacion GBP/JPY.....</i>	<i>197</i>
<i>Ilustracion 7. 15 Cotizacion USD/ JPY.....</i>	<i>197</i>
<i>Ilustracion 7. 16 Cotizacion EURO/JPY.....</i>	<i>198</i>
<i>Ilustracion 7. 17 Rendimientos anuales de las inversiones</i>	<i>201</i>
<i>Ilustracion 7. 18: Rendimiento de las inversiones</i>	<i>204</i>
<i>ImagenObtenida 7. 1 Principales Divisa.....</i>	<i>143</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 2 Ventana de Cuentas</i>	<i>148</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 3 Ventana de Cotizaciones.....</i>	<i>149</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 4 Ventana de Posiciones Abiertas</i>	<i>151</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 5 Orden de entrada</i>	<i>156</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 6 Entrada de Límite</i>	<i>156</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 7 Crear orden entrada</i>	<i>157</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 8 Orden de Mercado.....</i>	<i>158</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 9 Calendario economico</i>	<i>163</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 10 El Financiero Lunes 30 de noviembre</i>	<i>164</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 11 Pperiodico el economista lunes 30 de noviembre 2009</i>	<i>165</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 12 Grafico de barras semanal usd/jpy.....</i>	<i>167</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 13 Cotización USD/JPY con Oscilador Larry Williams.....</i>	<i>168</i>
<i>Imagen Obtenida 7. Grafico de Velas Con Oscilador Estocástico</i>	<i>169</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 15 Grafico de Velas con Oscilador MACD</i>	<i>170</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 16 operación del mercado.....</i>	<i>171</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 17 Marketscope 2.0.....</i>	<i>172</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 18 WWW.FXCM.com/es</i>	<i>173</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 19 del periodico el financiero lunes 30 noviembre.....</i>	<i>174</i>
<i>Imagen Obtenida 7. 20 periodico el economista 4 de diciembre 2009</i>	<i>175</i>
<i>imagen obtenida 7. 21 Grafico Semanal USD/CHF.....</i>	<i>176</i>
<i>imagen obtenida 7. 22 Grafico de Diario USD/CHF con Oscilador Estocástico</i>	<i>177</i>
<i>imagen obtenida 7. 23 Análisis Grafico de cotización USD/CHF</i>	<i>178</i>
<i>imagen obtenida 7. 24 Cuadro de ordesnes de mercado</i>	<i>178</i>
<i>Tabla 7. 1 Principales Cotizacionez.....</i>	<i>145</i>
<i>Tabla 7. 2 Fluctuacion promedio de las principales cotizaciones en el Forex.....</i>	<i>190</i>
<i>Tabla 7. 3Rrendimientos promedios anuales de las inversiones.....</i>	<i>201</i>

Conclusiones

<i>Conclusion 1. 1 elaboración propia.....</i>	<i>206</i>
<i>Conclusion 1. 2 Elaboración propia</i>	<i>207</i>
<i>Conclusion 1. 3 elaboración propia.....</i>	<i>208</i>
<i>Conclusion 1. 4 elaboración propia.....</i>	<i>209</i>

CAPITULO1.- ANTECEDENTES HISTÓRICOS

De acuerdo a la historia, las primeras formas de comercio entre los hombres consistieron en el intercambio de productos mano a mano: lo que uno tenía y no necesitaba, se cambiaba por lo que el otro tenía y no necesitaba. El *trueque* se mantuvo por mucho tiempo, aun en sociedades sedentarias.

1.1 ORIGEN DE LA MONEDA

El origen de las primeras monedas se remonta, “Hacia el año 1000 A.C. en la India, aunque alguna moneda ya se utilizaba en tiempos bíblicos aproximadamente 2000 A.C. en Mesopotamia asiática, Asirios y Babilónicos. Hacia el siglo VIII A.C. Eran los Turcos y en el V A.C. los Griegos quienes usaban la moneda. Desde el principio de su existencia su valor variaba, ya fuese por motivos de escasez local como por revoluciones políticas y sociales. Las primeras acuñaciones fueron griegas y romanas, que tendieron a dominar el incipiente del comercio mundial que se realizaba con monedas.”¹

“El oro aunque conocido y trabajado desde la prehistoria no ha sido la primera materia monetaria metálica utilizada, la plata y el cobre en un principio tuvieron un valor más elevado que el oro debido a su obtención y trabajo.”²

La consecuencia inmediata de la introducción de una unidad monetaria es la fijación de valores mercantiles, cada mercancía específica se le otorga un valor mercantil determinado en unidades monetarias, como resultado es el precio de venta. “La comunidad humana de producción puede estar constituida en una forma tal que, está regulada conscientemente. Por la sociedad, comprende su círculo a la familia patriarcal autónoma, a la tribu o a la sociedad crea los órganos que, como representantes de la conciencia social, fijan el volumen y la clase de producción y reparten entre los miembros el producto social obtenido. ¿Cómo?, ¿Cuándo?, ¿Dónde? Y ¿Con que medios? se crean nuevos productos de las condiciones de producción, natural y artificiales”.³ “El desarrollo de las actividades comerciales y el intercambio de productos traídos y llevados a largas distancias propios de la Edad Moderna europea, hizo necesario el desarrollo de nuevas técnicas que facilitaban el uso del dinero. A partir del siglo XVI se generalizó la utilización de monedas de plata debido a la gran cantidad de ese material extraído de las minas americanas”.⁴

¹ Briggs Peter. *Gestión del riesgo de cambio*. Edit. Gestión, España 1992 pag. 11-12

² Villar Pierre. *Oro y Moneda en la historia*. Edit. Ariel Barcelona 1972, Pag.35

³ibíd. pag. 68

⁴Hilferding Rudolf. *El capital financiero, La necesidad del dinero*. Edit. Tecnos Madrid 1963 Pág. 15.

Más tarde, a finales del siglo XVIII surgió el papel-moneda, el billete actual, fabricado por el Estado con exclusividad, su aceptación es forzosa, ningún comerciante del mercado interno, puede exigir el pago en oro o en plata; debe aceptar el billete de curso legal.

1.2 PATRÓN ORO

El patrón oro es un sistema monetario por el cual se fija el valor de una divisa en términos de una determinada cantidad de oro.

“Con la revolución industrial de Gran Bretaña y su aparición en el siglo XIX como la principal potencia financiera y comercial mundial las practicas monetarias británicas se convirtieron en una alternativa; 1717 cuando Sir Isaac Newton, en su calidad de director de la casa de moneda , fijo el precio de la plata en oro en un nivel demasiado bajo, provocando sin querer la desaparición de la circulación de todas las monedas de plata, salvo de las que están muy gastados y recortadas⁵.” incluyó, en un ensayo sobre el sistema monetario, una ratio de oro a plata que definía una relación entre las monedas de oro y el penique de plata que iba a ser la unidad de cuenta estándar. La adopción internacional del sistema fue gradual, y aportó una gran estabilidad a la situación financiera mundial debido a que proporcionaba una inflación insignificante y un tipo de cambio estable que era una bendición para el comercio internacional. En ese clima de tranquilidad, la prosperidad generalizada es casi inevitable, y así se mantuvo durante el siglo XIX, desde las Guerras Napoleónicas hasta la Primera Guerra Mundial.

En el siglo XIX, El *bimetalismo* un sistema monetario basado en el uso de dos metales, que usualmente era el oro y plata, y que por ley es la unidad monetaria de una nación, estableciéndose automáticamente una tasa de cambio entre los dos metales. Sin embargo, sólo Inglaterra, Alemania, Francia y EE. UU. Mantenían un patrón oro puro. Circulaban monedas de oro y monedas fraccionarias que podían cambiarse por el oro que poseían los Bancos Centrales en sus cajas fuertes o en sus tesoros nacionales.”⁶

El patrón oro fue el mecanismo por el que se reguló el sistema monetario internacional entre 1870 y 1913. Hay razones para pensar que este equilibrio no se hubiera mantenido durante mucho más tiempo El declive relativo de Gran Bretaña, al ser sustituido por EE. UU. Como primera economía del mundo unido a la extensión del sufragio universal lo hacía complicado seguir con el sistema vigente hasta entonces

⁵ Eichengreen Barry. *La globalización del capital. Historia del sistema monetario internacional*. Edit. Antonio Bosch, Barcelona 2000 Pág. 10.

⁶Ibid. Pág.28-29.

1.2.1 FUNCIONAMIENTO DEL PATRÓN ORO

El funcionamiento del patrón oro, tenía mecanismos de carácter regulatorio, para corregir un desequilibrio tanto interno como externo.

El déficit de la balanza de pagos de un país origina una salida de oro lo que causa una contracción de circulante, originando una disminución en los precios y además un crecimiento en los tipos de interés en los países deudores.

Los países acreedores con balanza de pagos positiva producen una entrada de oro y un aumento en el circulante, originando un aumento de los precios y al mismo tiempo una disminución de los tipos de interés.

Las variaciones en los precios y en los tipos de interés, tienen efectos equilibradores que son mecanismos a corto. Por una parte, los tipos de interés más altos del país deficitario, tienden a atraer capital a corto plazo hacia ese país, con lo que la pérdida de oro puede hacerse más lenta e incluso desaparecer. La elevación del tipo de interés tendrá a causar disminución de la demanda de importaciones.

El mecanismo a largo plazo es duradero que conduce necesariamente a un nuevo equilibrio. La salida de oro del país deficitario origina, una reducción de precios que, a su vez, inducirá a exportar más y a importar menos. Lo contrario ocurrirá en el país con superávit en la balanza de pagos en que la entrada de oro producirá un aumento de importaciones y una disminución de importaciones.

Este mecanismo no se ve afectado por la existencia de un sistema bancario que crea sus propios mecanismos de crédito. Siempre funciona el mecanismo ajuste que tiene dos características que conviene destacar: 1) el ajuste depende en sus origen de que se produzcan determinados fenómenos monetarios; si no hay transferencia de oro y movimientos en los tipos de interés este no tiene lugar; 2) el mecanismo tiene que llevar a un nuevo equilibrio, seguirá habiendo movimientos de oro hasta que se consiga.

1.2.2 Características del patrón oro

- Todos los países que adoptaran el sistema deberían, expresar el valor de la unidad monetaria.
- El patrón oro tiene la forma de un mecanismo apto para mantener el equilibrio interior y exterior.
- La libre Circulación del metal, acuñación y fundición de él
- La existencia libre exportación e importación del mismo.
- Se disponía de libre convertibilidad en las monedas secundarias a la principal. Lo cual quiere decir que se podían cambiar los billetes por oro.
- El tipo de cambio es fijo y regulado por el estado.
- El país en cuestión puede mantener su paridad comprando y vendiendo divisas de otros países que mantengan el patrón oro.
- “La legislación asignaba funciones exclusivas al oro como medio de pago y unidad de cuenta”.⁷

1.2.3 Fallas del patrón oro

El sistema no fue del todo eficaz, debido a que presento fallas como la falta de liquidez, ya que la cantidad de oro existente tenía que ser igual a la cantidad de monedas en circulación, lo cual provocaba por obvias razones un estancamiento en los niveles de producción y servicios hasta llegar al punto de una recesión económica en el país.

“Hacia la segunda mitad de los años 20, las monedas eran de nuevo convertibles en oro a unos precios interiores fijos y se había eliminado la mayoría de las restricciones significativas a las que estaban sometidas las transacciones internacionales de capital y de oro, lo cual originó un periodo de crecimiento económico y elevada demanda de dinero y de crédito en todo el mundo, esto se daba cuando había una buena liquidez”.⁸

Los patrones de auge-caída fueron la característica de la etapa patrón oro, así el oro ganado por una economía era perdido por otra, ya que si un banco central aumentaba el tipo de interés para ganar reservas el otro haría lo mismo para no perderlas lo que daba como consecuencia un aumento y nula variación en las reservas.

⁷ ibíd. Pág.291

⁸ Eichengreen Barry. La globalización del capital Historia del sistema monetario internacional. Edit. Antonio Bosch, Barcelona, 2000 Pág. 91.

1.3 BRETTON WOODS

El 1 de julio de 1944 luego de la segunda guerra mundial, “la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, se daba lugar en el complejo hotelero de Bretton Woods (New Hampshire)”.⁹ Durante la conferencia se establecieron las reglas para las relaciones comerciales y financieras entre los países más industrializados del mundo.

“Bretton Woods fue un componente fundamental para la edad de oro del crecimiento, después de la Segunda Guerra Mundial, consiguió un grado de estabilidad de los tipos de cambio cuando se compara la inestabilidad del periodo anterior y del siguiente. La idea de Bretton Woods con los mercados abiertos fue en gran medida una ilusión”.¹⁰

El sistema Bretton Woods se alejó del patrón oro en tres aspectos fundamentales; Los países participantes acordaron intentar conciliar la estabilidad de los tipos de cambio y mantener el valor de sus monedas; tener un margen estrecho en comparación con el dólar; los países vencedores del conflicto establecieron por primera vez los diferentes acuerdos.

Estos acuerdos mundiales que habrían de regir la forma de llevar a cabo las transferencias de recursos monetarios entre las economías, buscando un nuevo sistema monetario internacional ahora denominado patrón cambio-dólar, para eliminar los problemas que se habían presentado en los sistemas anteriores, por ello Se crearon instituciones como el Banco mundial (BM), y el Fondo Monetario Internacional (FMI)

1.3.1 OBJETIVOS BRETTON WOODS

El principal objetivo del sistema de Bretton Woods fue poner en marcha un Nuevo Orden Económico Internacional y dar estabilidad a las transacciones comerciales a través de un sistema monetario internacional.

El sistema de Bretton Woods está formado en tres aspectos fundamentales.

Los tipos de cambio fijos se volvieron ajustables, se permitieron los controles para limitar los movimientos internacionales.

Una convertibilidad del dólar-oro, con paridad de 35 dólares por cada onza de este y por onza; se le concedió la facultad de cambiar dólares por oro a ese precio sin restricciones ni limitaciones.

⁹ *Ibíd.* Pág. 137

¹⁰ *Ibíd.* Pág. 131

Al mantenerse fijo el precio de una moneda (el dólar), los demás países deberían fijar el precio de sus monedas con relación a aquella, y de ser necesario, intervenir dentro de los mercados cambiarios con el fin de mantener los tipos de cambio dentro de una banda de fluctuación del 1%.

Se busca que los tipos de cambio sean fijos y solo el FMI puede autorizar su fluctuación.

1.3.1.2 Plan Keynes

El plan de Keynes decía que se formara un banco internacional de compensaciones capaz de promover adelantos de la cuenta corriente para corregir desequilibrios en las balanzas de pagos hasta un 75% del valor promedio de las importaciones y exportaciones, los créditos se expresarían en una unidad monetaria llamadas *Bancor* que se fijaría en oro y todas las monedas nacionales también se fijaran en relación a esa unidad. La relación entre bancos centrales, todos los bancos centrales compensarían sus desequilibrios comerciales a través de sus cuentas en la unión, sin necesidad de saldarlas en oro.

Keynes decía que “suponer que existe un mecanismo automático de ajuste que funciona fluidamente y que preserva el equilibrio si solo confiamos en métodos basados en el *laissez faire* (dejar pasar) es una vana ilusión doctrinaria que hace caso omiso de las lecciones de la experiencia histórica sin tener una teoría sólida en la que apoyarse” en una afirmación, la idea de que existiera un mecanismo automático de ajuste de la balanza de pagos diciendo que era una ilusión doctrinaria”¹¹. Como cualquier sistema cerrado este principio es de necesaria igualdad entre créditos y debidos. Si ningún crédito puede excluirse del sistema de compensaciones, sino solo transferirse dentro de él, la unión nunca tendrá dificultades para pagar los adelantos realizados a cada uno de ellos sean prudentes y aconsejables para la unión en su conjunto.

1.3.1.3 Plan White

El estadounidense Harry Dexter White, proponía un plan en cual se crearían dos instituciones uno el Fondo internacional de estabilización, (después llamado Fondo Monetario Internacional) y un banco para la reconstrucción de las naciones unidas y asociadas (denominado banco mundial). Mientras el banco prevería el capital para la reconstrucción de la posguerra, el fondo se ocuparía de los problemas de los países miembros que enfrentaban crisis de divisas y balanzas de pagos.

A diferencia de la unión de compensaciones semejante a un banco que ofrecería sobregiros a los países en dificultades, el fondo propuesto por White exigiría a los miembros aportes en oro,

¹¹ *Ibíd.* Pág..131.

monedas nacionales y títulos valores generadores de intereses de acuerdo, con cuotas asignadas, el fondo solo prestaría divisas a miembros con problemas de balanza de pagos en proporción a sus contribuciones o cuotas. La unidad monetaria del fondo sería las *Unitas* (equivalente a 10 dólares estadounidenses) y las cuentas se llevarían y publicarían en esa unidad además, el fondo fijaría el valor no podría alterarse sin la aprobación del oro o la *Unitas*, y dicho valor no podría alterarse sin la aprobación de cuatro quintos de los votos de los miembros .de lo cual estados unidos promovió estas propuestas.

1.4 EUROMERCADOS

Uno de los logros mundiales del siglo XX ha sido el proceso de integración de Unión Europea que hoy en día ha dejado de ser un mercado internacional para convertirse en una organización supranacional.

En los años posteriores a la Segunda Guerra Mundial y el veloz crecimiento de los Estados Unidos y su creciente rivalidad contra la Unión Soviética; advirtieron a los países europeos con perder desventaja ante ellos debido a las guerras mundiales y a sus existentes conflictos entre estos. Con ello se logró poner un orden internacional en base a instituciones sólidas y capaces de impulsar el crecimiento económico.

1.4.1 RAZONES PARA LA INTEGRACIÓN UNIÓN EUROPEA

“Los orígenes del proceso de integración europeo se sitúan en el final de la II guerra mundial, en la voluntad de los políticos y razones económicas que funcionaban como iniciativa de integración”¹². “por otro lado los Estados Unidos propulsaron la reconstrucción de Europa occidental en el cual los fondos estadounidenses se canalizaron a través del plan Marshall (1949-1952) en que se habla de razones fundamentales que debería de ayudarse a la reconstrucción de Europa”.¹³

Los países europeos son un importante mercado para los Estados Unidos, por lo cual a éste le importaba, que alcanzaran mayores niveles de ingreso.

La integración de estas economías ayudaría a frenar la expansiva de la Unión Soviética y su comunismo.

¹² Berumen Sergio, Karen Arraíza. *Estructura económica de la unión Europea*. Edit. Esic Madrid 2006 Pág..35

¹³ *Ibíd.* Pág..37

1.4.2 TRATADO DE PARÍS (1951) C.E.C.A. (COMUNIDAD ECONÓMICA DEL CARBÓN Y EL ACERO)

“Los primeros procesos de integración comenzaron con la declaración del Ministro Schumann pronunciando el 9 de mayo 1950 el cual entro en vigor el 23 de julio de 1952 un conjunto a la producción franco –alemana al acero y al carbón”¹⁴ , lo cual dio origen al Tratado de París con una duración de 50 años.

OBJETIVOS DEL TRATADO DE PARÍS

Salvaguarda de la paz mundial

Sentar bases para el desarrollo económico de las naciones

Elevar el nivel de vida de los ciudadanos

Y la creación de un mercado común para el carbón y el acero

Fomentar el intercambio de comercio entre las naciones miembro y velar por la fijación de los precios del mercado exterior

Países Integrantes

Alemania

Francia

Italia

Bélgica

Holanda

Luxemburgo

Instituciones regulatorias

Asamblea parlamentaria

Consejo tribunal de justicia

Alta autoridad

¹⁴ Ibid. Pág. 39

1.4.3 EL TRATADO DE ROMA C.E.E. COMUNIDAD ECONÓMICA EUROPEA

“Durante los 50’s las comunidades europeas debatieron sobre otros acuerdo de integración de la EFTA (European free trade Association) o la CED (Comunidad Europea de la Defensa)”,¹⁵ pero en 1956 las bases de una idea se encontraron en el *informe Spaak* conocido como Paul-Henri Spaak el cual cedió camino a las conversaciones para la creación de mercado común europeo en el cual se llegó al “Tratado de Roma el 25 de marzo de 1957 y entro en vigor el 1 de enero de 1958”¹⁶ con una duración ilimitada

OBJETIVOS

Suprimir los derechos de aduana
Política comercial y agrícola común
Reducción de diferencias regionales en materia comercial
Aproximación de las legislaciones nacionales
Medidas relativas a la libre circulación de personas
Fortalecimiento de la cohesión económica y social
El fomento y desarrollo de redes de comunicación
El fomento al desarrollo y la investigación tecnológica
Medidas en los ámbitos de la energía de la protección de los consumidores

PAÍSES INTEGRANTES

Países Integrantes	Instituciones y Comisiones
Alemania	Parlamentos europeos
Francia	Tribunal de justicia
Italia	Tribunal de cuentas
Bélgica	
Holanda	
Luxemburgo	

De 1958 a 1970 la producción industrial de los países miembros aumento a un ritmo del 6% anual y un crecimiento del PNB del 5.1%; En ese mismo periodo la participación del comercio internacional se elevó al 17% el volumen de transacciones intracomunitarias creció en un 65%

¹⁵ *Ibíd.* Pág.. 45

¹⁶ *Ibíd.* Pág. 46-47

La prosperidad registrada a lo largo de los últimos 20 años, los niveles de prosperidad económica permitieron que durante algún tiempo las comunidades europeas pudieran resistir la fuerte presión que ejercía el gobierno estadounidense.

“El antecedente más remoto del (SME) fue la cumbre de la Haya en 1969, donde se acordó que las comunidades Europeas orientarían sus esfuerzos en pro de la consolidación de una unión económica y monetaria”.¹⁷ Los miembros originales reconocieron la insuficiencia de medidas unilaterales para reaccionar ante las crisis internacionales pero la integración de nuevos países (Grecia Portugal y España) suponían la necesidad de nuevas medidas, para que alcanzaran los parámetros del resto de los miembros; en lo cual empezaron con la principal medida de la construcción de un Tribunal de cuentas Europeo y mercado único que se fundó en cuatro formas; libre circulación de mercancías, libre circulación de servicios, libre circulación de capitales y libre circulación de personas.

“El Fruto de una idea impulsada principalmente por Francia y la República Federal Alemana por la resolución de un consejo europeo el 5 de diciembre de 1978 fue creado el Sistema Monetario Europeo (SME) y entró en función el 13 de marzo de 1979. Dicho sistema puede definirse como un arreglo entre los bancos centrales de los países participantes, para limitar las fluctuaciones de los valores de sus respectivas monedas, se trata, de un sistema de tipos de cambio semifijos, que se combina con una política de tipos cambio flexibles frente a las otras principales divisas esto es, con respecto a monedas que no pertenezcan al SME, las cotizaciones siguen siendo el resultado de las fuerzas del mercado, aunque con cierto manejo del mercado”.¹⁸

1.4.4 EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA MONETARIO EUROPEO

El funcionamiento del SME, es que las diferentes monedas de los países miembros, mantengan a través de paridades de cada moneda con las demás, con el compromiso de mantener los tipos de cambio dentro de una banda de fluctuación del 2.25% por encima o por debajo del tipo central. Pero como en todo hay excepciones especiales para Italia, España, Inglaterra y Portugal. En el centro del SME se encuentra el Euro, es el pilar fundamental para éste. Es una unidad de cuenta en la que se formulan los presupuestos y los demás cálculos, para que el euro sea la moneda europea, la cual es la unión de todas las monedas de la Comunidad Europea (véase Ilustración 1.4.4) en proporción a la importancia económica de cada país miembro, para cada moneda se establece un tipo de cambio central frente al Euro, y a partir de estas pueden calcularse las paridades de todas las monedas entre sí.

¹⁷ *Ibíd.* Pág. 315

¹⁸ Chapoy Bonifaz Alma. *La comunidad económica Europea: banco central único y moneda común azaroso camino*. Instituto de investigaciones Económicas UNAM 1993 México Pág. 40

Con la entrada de una moneda en el SME, se ingresa en una disciplina comunitaria con restricciones severas a la utilización del tipo de cambio como arma comercial o del mercado financiero. Y con el propósito de mantener la estabilidad dentro del mecanismo de cambios, funciona en el SME toda una serie de mecanismos de ayuda entre los Bancos Centrales, que mutuamente se conceden créditos; a fin de resistir dificultades más o menos pasajeras por la presión de que son objeto las monedas más débiles en los mercados.

Ilustración 1.4.4 Calculo de los tipos de cambio de la moneda participante / Euro			
Moneda nacional que compone el Euro	C. Equivalencia en \$ de la cantidad de moneda nacional en la cesta Euro(A/B)	€	Total aportado
Corona danesa	63,842	0,0309	7,448,780
Dracma griega	2,825,700	0,0051	3,296,890
Escudo portugués	1,718,291	0,0081	2,004,820
Florín holandés	18,888	0,1164	22,037
Franco belga	345,745	0,0955	403,399
Franco francés	56,221	0,2369	65,596
Franco luxem,	345,745	0,0038	403,399
Libra esterlina	16,539	0,1453	0,7055
Libra irlandesa	14,815	0,0127	0,7876
Lira italiana	1.659,5404	0,0915	1.936,2700
Marco alemán	16,763	0,3724	19,558
Peseta española	1,426,065	0,0483	1,663,860

Ilustración 1.4.4 www.mailxmail.com/curso-euro/objetivos-funcionamiento-sme

El SME dispone de instrumentos flexibles para mantener la estabilidad de las monedas. Así, en caso necesario, los miembros pueden recurrir a créditos a corto plazo dentro de unas cuotas determinadas y fuera del SME a un mecanismo de ayuda a medio plazo vinculado a una serie de obligaciones de política económica. Se ha creado también un sistema para llevar a cabo acciones de prevención. Cuando una moneda alcanza el 75% de la diferencia permitida con respecto a la media de todas las demás, el país de que se trate debe tomar medidas de política económica. También pueden realizarse de mutuo acuerdo reajustes de los tipos de cambio.

El SME desempeña la función importante en la integración monetaria. Ya fijados los tipos de cambio definitivos de los países miembros el euro entra reemplazando las monedas, como única europea enero del año 2002. Hasta hoy el SME ha contribuido a reducir progresivamente las fluctuaciones de los tipos de cambio, acentuar la adaptación de las economías y de las políticas económicas (convergencia), y logró que los países miembros de la zona euro se habituarán al mecanismo de los tipos de cambio y su disciplina.

El SME tiene tres principios en los cuales se rige.

Instrumentalista: “como forma de coordinación para eventos procedentes del resto del mundo (por ejemplo, alteraciones en el precio del petróleo, cambios en la política económica de Estados Unidos etc.). La relativa estabilidad de los tipos de cambio intraeuropeos sería preferible a unos tipos de cambios flexibles que indujeran a cada país a dar su propia respuesta”.¹⁹

Credibilidad: supongamos un país con problemas de inflación que decide llevar a cabo una política constructiva anti inflacionista. Los agentes económicos y sociales sospechan que el compromiso del gobierno no es muy firme, ya que se arredrara las dificultades y /o presiones (asociadas a las primeras dificultades o costes sociales de tal política).

Disciplina: la pertenencia SME reduciría las tentaciones de adoptar políticas inflacionarias porque su coste sería ahora mayor: con tipos fijos una elevación de precios nacionales, genera una pérdida de competitividad y esa es la penalización que los tipos fijos añaden a los países inflacionistas”

1.4.4.1 Efectos de la Integración

La reducción de los costos de operación y cobertura (desaparecen los costos del cambio de moneda); la integración de los mercados de capital, la selección de inversiones (la moneda única estimula la inversión a largo y corto plazo ya que desaparece la volatilidad de los tipos de cambio) asimismo afectará a la mejora de la competencia, inversión, bienestar y comercio.

1.4.4.2 Ventajas de la Unión Económica

- ✓ La moneda única elimina la especulación cambiaria
- ✓ La moneda única confiere peso en mercados financieros
- ✓ Impulso fundamental a la unidad de los mercados
- ✓ Inconvenientes de la Unión Económica
- ✓ Pérdida de la política cambiaria

¹⁹ Schobert Lizarraga, Lorena. *Globalización e integración económica : México y la Unión Europea*. Universidad autónoma de Sinaloa. Pág. 210-211

- ✓ Fricciones sociales y reacciones a una única moneda

“Con el éxito obtenido El sistema Monetario Europeo, había superado una serie de perturbaciones, la caída de la Unión soviética asesto un duro golpe alas economías Europeas, el fin de la guerra fría exigió una infusión de ayuda a las economías en transformación de Europa Oriental la caída del dólar frente al marco alemán y a otras monedas del MTC empeoró la competitividad internacional de Europa”.²⁰

Por lo cual llevo al renovado compromiso de los miembros europeos a tomar acciones definitivas para la conformación actual del Banco central Europeo en el seno del tratado de la unión europea se especificó que existiera una unión monetaria.

Y finalmente para el 1 de enero de 2002 entraría en vigor la moneda única europea. “El *Euro* sería la moneda de pago en la UE (unión Europea) y un símbolo de la pujanza económica de la zona a nivel mundial”.²¹

1.4.5 MAASTRICHT (TRATADO DE LA UNIÓN EUROPEA, 7 FEBRERO DE 1992 HOLANDA)

“El tratado de Maastricht constituyo una nueva etapa en el proceso creador de una unión más estrecha entre los países miembros por tanto su espíritu fue el de ser un instrumento complementario en el ámbito de las comunidades europeas.”²²

Se plasma el informe Delors tras el compromiso político de alcanzar la fase económica y monetaria, pretende lograr una mayor integración política de los países miembros.

El Tratado de Maastricht distingue tres etapas

Los Estados aprobaran programas plurianuales de convergencia, estabilidad de precios y solidez de finanzas públicas. (1990)

Los Estados adoptaran las disposiciones para garantizar la independencia de los bancos centrales y se crea el Instituto Monetario Europeo, con el cometido de preparar en el ámbito monetario la tercera fase, para pasar a la tercera fase los Estados han de cumplir cinco condiciones

El IPC no ha de superar en el 1,5% a la media de los 3 países más estables

El déficit de las Administraciones Públicas < 3% del PIB

La Deuda Pública < 60% del PIB

La moneda ha de estar en los márgenes de fluctuación banda estrecha +/- 2,5%, sin haberse devaluado

²⁰ Eichengreen Barry. La globalización del capital Historia del sistema monetario internacional. Ed. Antonio Bosch, Barcelona, 2000 Pág. 243-244.

²¹ *Ibíd* Pág. 318.

²² *Ibíd*. Pág. 73

Los tipos de interés a largo plazo no han de superar 2% a la media de los 3 países más estables. Los Estados miembros que no cumplan las condiciones se denominarán “*estados miembros acogidos a una excepción*”, ningún Estado miembro puede ser obligado a incorporarse a la Unión, pero tampoco ninguno podrá impedir que los demás lo hagan. El SEC (Sistema Europeo de Bancos Centrales), una vez alcanzada la tercera fase quedará constituida y sus funciones serán Definir y ejecutar la política monetaria de la comunidad
Intervenir en los mercados de divisas para mantener el tipo de cambio respecto a terceros países
Poseer y gestionar las reservas oficiales de divisas de los Estados miembros
Promover el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

1.5 GLOBALIZACIÓN FINANCIERA EN MÉXICO

La llegada de la globalización financiera se debió a la crisis de 1982 y la internacionalización del país. Los cambios de la infraestructura y las políticas económicas, han logrado que México se coloque en el mercado internacional.

La globalización llegó en la década de los 80's cuando México empezó a participar en foros económicos y cumbres como el TLC el GATT así es como México comienza su internacionalización en un sistema neoliberal.

1.5.1 ANTECEDENTES

“México ha sido participe, y muchas veces pionero en los procesos de globalización mundial. Fue el país más importante del proceso globalizador español en 1492, y el más importante en declarar su independencia del mismo imperio en 1810. Y con su revolución mexicana 1910”.²³

En la década de los cuarentas fue un periodo muy importante para la economía mexicana debido a que entro a la modernidad con una paulatina transformación en su estructura.

A causa de la segunda guerra mundial que estimulo la demanda externa debido a que los países desarrollados no podían mantener su demanda interna por las guerras, su inadecuado abastecimiento en materias primas y bienes manufacturados. Registro un aumento en el capital extranjero a causa de la expansión del mercado interno a lo cual beneficio a las empresas nacionales por la demanda interna y externa.

²³ Heyman Timothy .*Inversión en la globalización*. Edit. Milenio S.A. de C.V. México 1998. Pág. 16.

Y proporciono un ambiente para el proceso de industrialización e inversión en el país. El avance en México fue de un 17.8% en promedio anual, y el incremento en la producción nacional (PIB) fue de un 8% anual

“El ritmo de avance anual de las ventas al extranjero en México promedio 11.4% entre 1940 y 1949. Y su valor en envíos se duplico en este lapso al pasar de 178 millones de dólares en el primer año a 452 millones en el segundo”.²⁴

El periodo del desarrollo cubre la parte de la década de los cincuentas hasta los setentas en la cual su mayor estrategia para este periodo fue la inversión del sector privado y el gobierno con su plan de infraestructura de cambio. El resultado de esta etapa fue el incremento del PIB a un 6.5% que propicio un mayor control sobre los precios y crecimiento de la economía. Pero el costo del país fue el desempleo en el sector agropecuario y del exterior, masiva migración rural a las ciudades la industrialización del país aceleró el proceso que se apoyó con la protección a la planta productiva.

La industrialización estableció programas en diversos sectores para buscar la integración vertical de ramas altamente protegidas. La sobreprotección no proporciono la eficiencia empresas y no favoreció la competitividad de la exportación. Lo cual no generó una respuesta adecuada al manejo de la importación de los bienes, alentada por el rápido avance de la economía; la exportación de mercancías aumento a un ritmo medio anual de 3.8% entre 1957 y 1971, sensiblemente menor al 11.4% registrado en los años cuarenta y al 5.3% de los cincuenta, incluso se registró una baja en 1957 (-12.5%) 1967 (-5.7%) y 1970 (-3.9%). En términos absolutos el monto fue de 807 millones de dólares en 1956 y 1366 millones en 1971”.²⁵

“En la etapa de 1971-1976 la política económica de México mantuvo la estabilidad de los precios y los tipos de cambio, el crecimiento de la economía determino una mayor participación directa del gobierno, el PIB avanzo con una tasa promedio del 6.2% entre 1971 a 1976, pero el adelanto fue acompañado de un creciente ritmo inflacionario de 3% en 1972 ascendió a 22% en 1974 y 16% en 1976, en virtud del aumento al gasto público en forma extraordinaria con la emisión primaria y el endeudamiento que provocaron presiones inflacionarias ante la rigidez de la oferta productiva”.²⁶

En el alza de precios internos y el desempeño de la economía estuvieron influidos por la mayor inflación que se experimentó al inicio de los setenta a nivel mundial.

“La política economía instrumentada, en la paridad monetaria solo se ajustó al final del periodo (1976) junto al aumento de las tasas de interés internacionales favoreció la casi quinta duplicación de la deuda externa, que termino con un monto de alrededor de 20000 millones e dólares”.²⁷

24 Mielniska León Opalin .*Globalización y Cambio Estructural*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. A.C. Pág. 25.

25 *Ibíd.* Pág. 26-28.

26 *Ibíd.* Pág. 31

27 *ibíd.* Pág. 31

1.5.2 EL NUEVO DESARROLLO ECONÓMICO MEXICANO

El inicio de esta nueva etapa comenzó en “diciembre de 1982, la inflación empezó a llegar de una manera que no se podía controlar , la actividad productiva mostraba una tendencia negativa , se acentuaron las limitaciones para cubrir el servicio de la deuda externa ante la caída de las cotizaciones del crudo, las autoridades crearon un plan para establecer la economía. El programa económico logro avances importantes para superar los problemas coyunturales, pero no para los problemas estructurales. En 1985 se manifestaba una clara política económica para hacer que el país empezara una mayor actividad productiva al exterior, para recibir mayores flujos de inversión extranjera en el cual el proceso de *globalización en México*, lo cual para que el país inicie un cambio estructural comenzaron los cambios a la política comercial”.²⁸

“La creación de una ley de comercio Exterior, en la que incluía pasos importantes, como desgravación arancelaria, la sustitución de permisos previos por aranceles, la supresión de precios oficiales, así mismo la creación de programas”.²⁹ tales como de importación temporal y para la exportación (Pitex)

Una modernización al sistema aduanero en sistemas de trámite y procedimientos de despacho y simplificar los trámites aduaneros.

Estimular y fomentar las negociaciones comerciales internacionales y tener acceso a los mercados foráneos así como la adhesión al acuerdo general de tarifas y el comercio, el GATT en 1986, y los acuerdos comerciales de México con Estados Unidos

“Los logros mostrados alcanzaron una apertura comercial en diferentes casos mostraron un superávit en la balanza comercial sumo 1755 millones de dólares para 1988 o sea 79.8% inferior al de 1987. Represento el monto más reducido en los últimos 5 años”.³⁰

El desarrollo económico en México es complejo y resulta que un gran apoyo para este Desarrollo es el comercio exterior, la concientización de la población en el crecimiento en el país y el mantenimiento de una buena planta productiva. Véase eventos y procesos ocurridos en México hacia la globalización (véase Tabla 1.5.2).

²⁸ Ibid. Pág. 37

²⁹ Ibid. Pág. 38-49

³⁰ Ibid. Pág. 40

Tabla 1.5.2 Resumen de procesos que ha llevado a México a la globalización	
Año	Proceso
1982 (diciembre)	Crecimiento insostenible de la inflación
1984(febrero)	Reprivatización de activos no bancarios
1986	Quiebra de Aeroméxico
1986	Ingreso al GATT
1987 (diciembre)	Pacto de solidaridad económica (Carlos salinas)
1989 (marzo)	Anuncio del plan brandy
1989 (mayo)	Anuncio del fondo neutro de nacional financiera
1990(mayo)	Anuncio de la reprivatización de la banca
1990(junio)	Anuncio oficial para las negociaciones del TLC
1990 (diciembre)	Venta del paquete del control de Telmex
1990	Permiso para extranjeros para invertir en cetes bonos
1991(mayo)	Venta del paquete Telmex a través de la bolsa de Nueva York
1991(junio)	Primera privatización bancaria (Multibanco Mercantil)
1992(abril)	Oferta publica simultanea de ICA en la BMV y NYSE
1993(noviembre)	Aprobación del TLC en EUA
1994 (enero)	Implementación del TLC
1994 (abril)	Línea de apoyo acordada con el tesoro de EUA
1994 (abril)	Ingreso ala OCDE
1994 (diciembre)	Crisis financiera mexicana
1995 (marzo)	Paquete de recate financiero organizado por EUA
1995	
1997(enero)	Pago del paquete de rescate financiero a EUA
1998(marzo)	Acuerdo petrolero entre Arabia Saudita y Venezuela
1998(marzo)	Ampliación del TLC México-Chile
2000(julio)	Entra en vigor el Tratado de Libre Comercio entre la UE y México (TLCUEM) y la transición del poder ejecutivo (PAN)

Tabla 1.5.2 Propia en base a heyman timothy .inversión en la globalización

CAPITULO 2.-EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

2.1 DEFINICIÓN DE SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

“Es el conjunto de leyes y reglamentos, organismos e instituciones que generan, orientan y dirigen tanto el ahorro como la inversión y se ponen en contacto con la oferta y la demanda de recursos financieros en nuestro país”.³¹ El sistema financiero mexicano agrupa a diversas instituciones u organismos interrelacionados, la función de cualquier sistema financiero es canalizar recursos financieros a quienes los requieren para darles un uso productivo y eficiente. Su objetivo principal es regular, revisar, supervisar, y controlar el sistema crediticio en general, así como definir y ejecutar la política monetaria mexicana, banca de valores e instituciones de seguros en general.

“Estas tareas pueden realizarse por la vía del ahorro o la inversión de las personas físicas o morales, así como de los préstamos solicitados por empresas a través de la llamada emisión de papeles con el fin de obtener un beneficio económico a partir de la incursión en alguna de las modalidades de del sistema bursátil”.³²

El marco jurídico del sistema financiero mexicano está contenido en las siguientes leyes:

Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

Ley Orgánica de la Administración Pública Federal.

Ley Orgánica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Reglamento Interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito.

Reglamento de las Sociedades Nacionales de Crédito.

Ley Orgánica del Banco de México.

Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones auxiliares.

Ley General de Instituciones de Seguros.

Ley General de Instituciones y Fianzas.

Ley Orgánica de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Ley Orgánica de la Comisión de Seguros y Fianzas.

Reglamento Interior de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Reglamento de Inspección, Vigilancia y Contabilidad de las Instituciones de Crédito.

Ley del Mercado de Valores.

Ley Orgánica del Crédito Rural.

Ley General de Sociedades Mercantiles.

Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

³¹ Villegas Hernández Eduardo y Rosa María Ortega Ochoa. *Sistema Financiero Mexicano*, Mc Graw-Hill México Pág. 70

³² Ortega Castro Alfonso, *Introducción a las finanzas*, Edit. Mc Graw-Hill Interamericana, México 2003, Pág. 65.

2.2 EL SISTEMA FINANCIERO Y SU ESTRUCTURA

Actualmente encontramos que el sistema financiero tiene como principal autoridad la Secretaría de Hacienda y Crédito Público que a cargo de otros órganos representan las autoridades de este sistema financiero con órganos a su cargo que componen la organización del actual Sistema Financiero Mexicano que los últimos 25 años la estructura Formal ha sufrido modificaciones importantes en cuanto a su organización, regulación y estructura (véase Ilustración 2.2)

Ilustración 2.2 El Sistema Financiero Mexicano

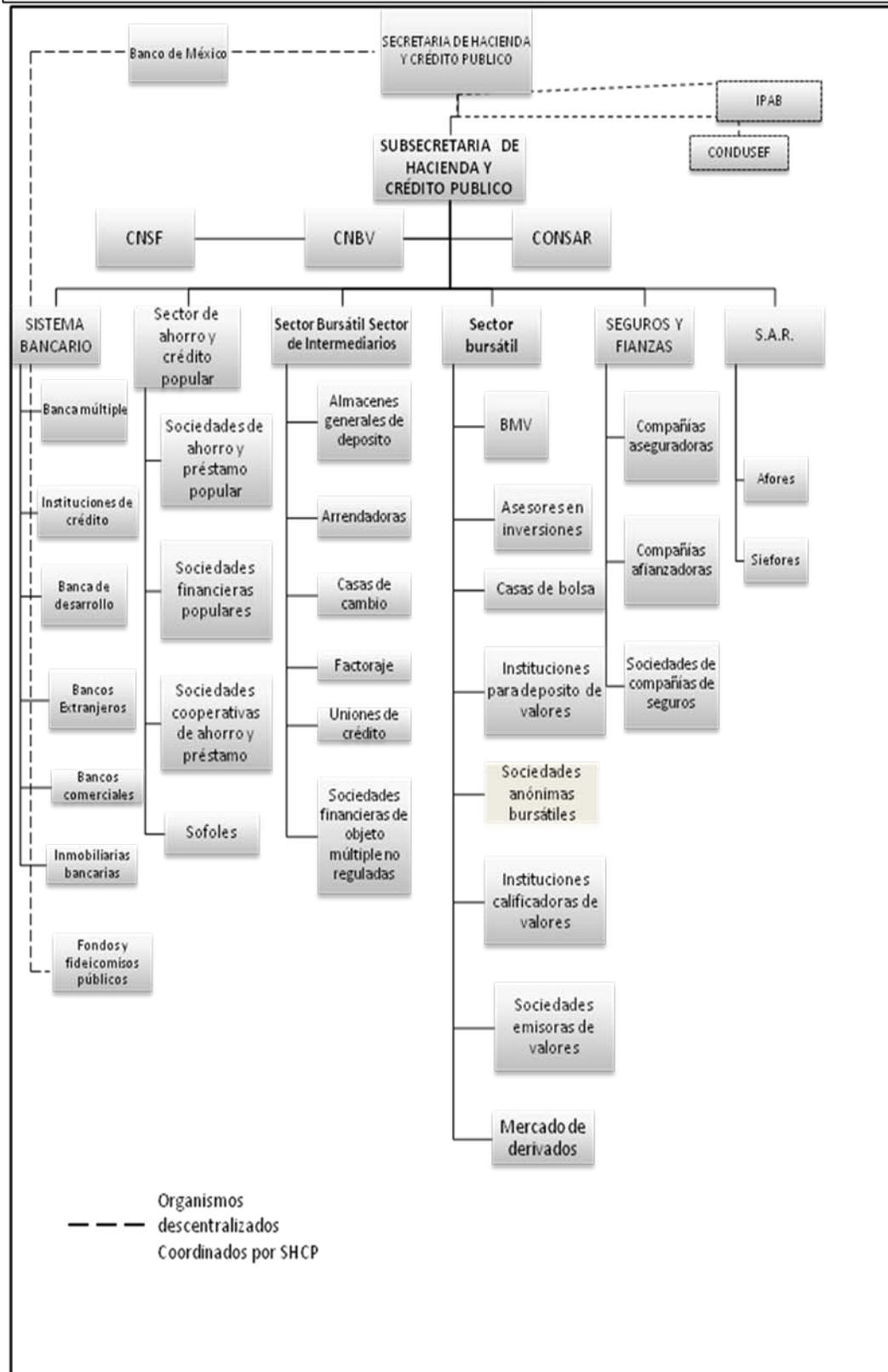


Ilustración 2. 2 <http://www.apartados.hacienda.gob.mx/casfim/documentos/organigrama/organigrama.pdf>.

2.3 AUTORIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO

Las autoridades del sistema financiero brindan ayuda y organizan todo el sistema para su mejor funcionalidad.

2.3.1 SECRETARIA DE HACIENDO Y CRÉDITO PUBLICO

Es un organismo federal que representa la máxima autoridad dentro la estructura de un Sistema Financiero y en la economía de cualquier país. Es el encargado de la política monetaria y crediticia de México

“La SHCP, como principal entidad reguladora en materia de política financiera, tiene que diseñar, aplicar y supervisar la actividad crediticia y bursátil. Para ello, recibe el apoyo administrativo de todas las secretarías de Estado. Su fundamento legal esta expresado en la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, en cuyo artículo 31 se describen las actividades que corresponden a la SHCP”.³³ Entre otras están las siguientes:

- Coordinar la planeación nacional del desarrollo.
- Estimar y calcular los ingresos de la federación, D.F. y de entidades paraestatales.
- Estudiar, preparar y presentar proyectos de leyes fiscales y financieras.
- Manejar la deuda pública de la Federación y del D.F.
- Realizar o autorizar las operaciones del crédito publico.
- Planear, coordinar, evaluar y vigilar en su totalidad el sistema financiero.
- Ejercer las atribuciones que señalen las leyes en materia de seguros, fianzas, valores, ahorro, y crédito popular, así como de las organizaciones y actividades auxiliares de crédito.

Como responsable de la política financiera, la Secretaria de Hacienda y Crédito Publico desempeña, entre otras cosas las siguientes funciones:

- Implantar normas generales de la política financiera.
- Resolver los criterios generales normativos y de control de las instituciones financieras.
- Ofrecer las políticas de orientación, regulación, supervisión y vigilancia de valores.
- Conceder o renovar las concesiones para que se constituyan y operen los intermediarios financieros (nacionales y extranjeros), como bancos, casas de bolsa, sociedades de inversión y todo aquel que realice dicha actividad, así como aprobar las actas constitutivas y sus estatutos.
- Precisar las actividades que pueden llevar a cabo los intermediarios financieros.

³³ Díaz Mondragón Manuel, *Invierta con éxito en la bolsa y otros mercados financieros*. Edit. Gasca SICCO, México 2004, Pág. 52.

- Sancionar administrativamente a las instituciones que incurran en algún tipo de infracción.
- Determinar las clases de valores que pueden recibir en depósito el Instituto Nacional de Valores.
- Aprobar la constitución de los grupos financieros.

2.3.2 BANCO DE MÉXICO

El Banco Central o Banco de México (Banxico), Desde su creación en 1925, Banxico ha sufrido constantes transformaciones que le han permitido adecuarse a las situaciones económicas es la institución que desde el 23 de diciembre de 1993, fecha la cual es una persona de derecho público con carácter autónomo y con su propio patrimonio a la cual le da derecho desempeñar dos papeles definidos dentro del sistema financiero mexicano; en primer lugar, es la autoridad responsable de la política monetaria y en segundo opera como intermediario bancario.

Regula las actividades crediticias de cualquier intermediario bancario (bancos comerciales y bancos de desarrollo) y determina las reglas de carácter de participación de los Intermediarios bursátiles en la compra de títulos gubernamentales.

Especifica las características que tendrán las operaciones pasivas y activas, los servicios de financiamiento de las instituciones de crédito, así como la actividad de compraventa de valores donde participan los intermediarios bursátiles, los fideicomisos y las empresas de seguros y fianzas. El propósito de todas estas entidades será ayudar en el cumplimiento de su papel de regulador monetaria o cambiaria”.³⁴

“Además de su ley orgánica, las funciones y actividades del Banco de México son conferidas por el artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos En el que se expresa que el Estado tendrá un banco central autónomo en el ejercicio de sus funciones y su administración, pero cuyo objetivo es mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado. La autonomía significa, en esencia, que no hay autoridad alguna que pueda ordenar al banco conceder financiamiento, ni tampoco obligarlo a emitir moneda”.³⁵

Las principales funciones de Banxico están descritas en el artículo tercero de su ley orgánica en materia financiera sus funciones son:

- ✓ Decidir la cantidad de dinero físico y en circulación, así como las nominaciones en billetes y monedas.
- ✓ Regular la intermediación, los servicios financieros y los sistemas de pago.
- ✓ Establecer la normatividad que regulara las actividades del mercado cambiario en operaciones spot y de coberturas cambiarias.

³⁴ Ibíd. Pág.54.

³⁵ Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, MÉXICO ALCO, 2007, 162 Pág.

- ✓ Participar e influir en la política financiera de tasas de interés siguiendo los lineamientos de su política monetaria y crediticia,
- ✓ Operar como banco de reserva con las instituciones de crédito y acreditar te de última instancia.
- ✓ Llevar a cabo actividades de cámara de compensación con otras instituciones financieras.
- ✓ Administrar las reservas monetarias e internacionales.
- ✓ Asumir el papel de agente financiero del gobierno federal en el mercado de valores y crediticio nacional e internacional.
- ✓ Ser representante de México ante los organismos financieros internacionales o empresas extranjeras.
- ✓ Operar con valores.
- ✓ Otorgar crédito al gobierno federal, instituciones de crédito, fondos bancarios de protección y apoyo al mercado de valores.
- ✓ Emitir bonos de regulación monetaria.
- ✓ “Encargarse de diseñar y establecer la clase y modalidad operativa de las operaciones en el mercado de valores, así como las clases de títulos, montos mínimos y máximos de operación precios límites y todo lo necesario para el correcto funcionamiento del mercado de valores.
- ✓ Efectuar operaciones con divisas, oro y plata, incluyendo reportos”.³⁶

³⁶ Díaz Mondragón Manuel, *Invierta con éxito en la bolsa y otros mercados financieros*, Edit. Gasca SICCO, México 2004, pag. Pág. 56.

2.3.4 COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS (CONDUSEF)

Es un organismo público descentralizado con personalidad jurídica y patrimonio propios. Su finalidad primordial es la protección y defensa de los derechos e intereses de los usuarios de servicios financieros. Igualmente, su “objetivo prioritario es procurar la equidad en las relaciones entre las instituciones financieras y sus clientes, además de crear y fomentar entre los usuarios una cultura adecuada respecto de las operaciones y servicios financieros Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros”.³⁷

- ✓ Inspeccionar y vigilar a las empresas y personas que realicen operaciones con instituciones de seguros y fianzas
- ✓ Desempeñarse como órgano de consulta de la SHCP en materia del sector asegurador y de fianzas.
- ✓ Sancionar administrativamente a quienes infrinjan la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros y la Ley Federal de Instituciones de Fianzas, así como cualquier otra ley que regule las actividades, instituciones y personas sujetas a vigilancia dentro del sector asegurador y afianzador.
- ✓ Realizar estudios solicitados por la SHCP, así como emitir sugerencias que estime adecuadas para perfeccionar el marco regulatorio del sector seguro y afianzador.
- ✓ “Determinar las medidas necesarias para que instituciones y sociedades mutualistas de seguros y las que realicen actividades de fianzas, cumplan con las cláusulas establecidas en los contratos de seguros y fianzas”.³⁸
- ✓ Actuar como cuerpo de consulta de la SHCP con respecto al régimen afianzador.

2.3.5 COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (CNBV)

Esta es un órgano descentralizado de la SHCP con autonomía técnica y facultades ejecutivas otorgadas por su ley orgánica. La estructura orgánica que le permite cumplir sus funciones está conformada por Junta de Gobierno, Presidencia, Vicepresidencias, Contraloría Interna, Direcciones Generales y demás unidades administrativas necesarias.

La Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores se publicó en el Diario Oficial de la Federación el 28 de abril de 1995. A partir de la misma se fusionan las dos entidades que operaban por separado, la Comisión Nacional de Valores y la Comisión Nacional Bancaria, dada

³⁷ Ibid, Pág..59.

³⁸ MEXICO, COMISION NACIONAL PARA LA DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS (CONDUSEF), “Ley de Protección y Defensa a los Usuarios de los Servicios Financieros”, México, [http://info4.juridicas.unam.mx/ijure/tcfed/68.htm?s=](http://info4.juridicas.unam.mx/ijure/tcfed/68.htm?s=;), (11 de junio de 2008), Pág. 37

la conformación de grupos financieros que se emite en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 18 de julio de 1990.

“Supervisa a las entidades del sector financiero(Mercado de valores), es decir sociedades controladoras de grupos financieros, instituciones de crédito, casas de bolsa, especialistas bursátiles, bolsa de valores, sociedades operadoras de sociedades de inversión, sociedades de inversión, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades de ahorro y préstamo, casas de cambio, sociedades financieras de objeto limitado, Instituciones para el depósito de valores, sociedades de información crediticia, así como otras instituciones y fideicomisos públicos que lleven a cabo actividades financieras en las cuales la CNBV tenga algún tipo de facultad supervisora. Además, toda persona física o empresa cuando estas realicen actividades previstas para regular los mercados financieros.

Autorizar, suspender o cancelar la inscripción de valores y especialistas bursátiles en el RNVI, así como suspender la citada inscripción por lo que hace a las casa de bolsa.

Además de la Ley, la CNBV tiene su propio reglamento interno y se vincula directamente con la Ley de Instituciones de Crédito, la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades de Inversión.”³⁹

2.4 INSTITUCIONES BURSÁTILES

2.4.1 BOLSA MEXICANA DE VALORES

La bolsa mexicana de valores es una institución privada, constituida legalmente como sociedad anónima de capital variable, que opera por concesión de la SHCP, con apego a la ley del mercado de valores.

“Tiene por objeto facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado de valores al proveer la infraestructura necesaria para poner en contacto a oferentes y demandantes de los valores en ellos cotizados.

La BMV facilita las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, proporcionando información a todos los participantes en forma equitativa”.⁴⁰

Sus funciones:

- ✓ Supervisar las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en cuanto al estricto apego a las disposiciones aplicables.
- ✓ Fomentar la expansión y competitividad del mercado de valores mexicano.

³⁹ Ibid, Pág 52.

⁴⁰ Ortega Castro Alfonso, *Introducción a las finanzas*, Edit. Mc Graw-Hill Interamericana, México 2003 Pág. 94.

- ✓ Proporcionar la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI) y de otros instrumentos financieros.
- ✓ Hacer pública la información bursátil.
- ✓ Realizar el manejo administrativo de las operaciones y transmitir la información respectiva al Indeval.

2.4.2 INDEVAL

El Indeval es una empresa privada cuyos socios son casas de bolsa, especialistas bursátiles, bolsa de valores, instituciones de crédito y compañías de seguros y fianzas.

“El Indeval, tiene como objeto en presentar servicios relacionados con la guarda, administración, compensación, liquidación, transferencia de valores, tiene un patrimonio”⁴¹ integrado por:

- ✓ Las aportaciones que efectuó el gobierno federal.
- ✓ Los ingresos que perciba por los servicios que preste.
- ✓ Los rendimientos que obtenga de su patrimonio.
- ✓ Los demás bienes que adquieran por cualquier título.

A solicitud del depositante se encarga exclusivamente de la administración de los valores en lo concerniente al ejercicio de los derechos patrimoniales como cobro de dividendos en efectivo en acciones, cobro de intereses y cobro de la amortización de valores, entre otros.

2.4.3 CASAS DE BOLSA

Las casas de bolsa son las personas o instituciones que están directamente relacionadas con el público inversionista y con las emisoras de valores. En México existen dos tipos de agentes de valores:

Agentes de bolsa (persona física).

Casas de bolsa (persona moral).

⁴¹ *Ibíd.* Pág. 75

Agentes de bolsa

“Es la persona física inscrita en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios que como tal, puede realizar las actividades”⁴² siguientes:

- ✓ Actuar como intermediario en operaciones de valores.
- ✓ Recibir fondos para realizar operaciones con valores.
- ✓ Brindar asesoría en materia de valores.

Casas de bolsa

“Son sociedades anónimas inscritas en la sección de intermediarios del Registro Nacional de Valores e Intermediarios”⁴³, las cuales pueden realizar las funciones siguientes:

- ✓ Recibir créditos para su operación.
- ✓ Otorgar préstamos para la adquisición de valores con garantía de la propia casa.
- ✓ Realizar operaciones por cuenta propia, con cargo a su capital.
- ✓ Administrar y guardar valores depositados en el Indeval.

Sus operaciones se realizan por medios electrónicos y las efectúan operadores que son autorizadas por la BMV y la CNBV, para realizar las acciones de compraventa de valores que requieren para sus clientes o para la posición propia de la casa de bolsa.

2.4.4 EL SISTEMA FINANCIERO Y LA OPERACIÓN BURSÁTIL

Los mercados financieros está compuesto por el Mercado de dinero y el Mercado de Capitales. El mercado dinero. “Es aquel en el que se realiza la compra-venta de los activos a corto plazo, incluyendo el Mercado de Divisas y el Mercado de Oro y otros metales. La oferta la constituyen los bancos, el ente emisor, los ahorristas, las empresas, y el capital exterior. La demanda proviene de las empresas, los especuladores de la bolsa, el público, y el Estado. El mercado de Capitales es aquel en el cual las operaciones se realizan a través de Títulos Valores. En este Mercado Intervienen en renta variable, y los últimos son aquellos que intervienen en renta fija.”⁴⁴

⁴² Ibíd. Pág. 100.

⁴³ Ibíd. Pág. 105

⁴⁴ Heyman Timothy. Inversión en la globalización. Edit. Milenio México 1998. Pág. 176.

La creación del mercado financiero

Mercado Primario

“Es aquél en que se relaciona con la colocación inicial de títulos. Es aquel en que los compradores y el emisor participan directamente o a través de intermediarios, en la compraventa de valores de renta fija o variable y determinación de los precios ofrecidos al público por primera vez, se produce así la canalización directa del ahorro a la inversión productiva, característica fundamental de todo mercado financiero”.⁴⁵(Véase ilustración 2.4.4)

Empresa Emisora, Agentes de Colocación, Inversionista



Ilustración 2. 4.4 Elaboración propia en base a Heyman Timothy. Inversión en la globalizació

Mercado Secundario.

“El Mercado Secundario opera exclusivamente entre tenedores de títulos, los cuales venden o compran los títulos que han adquirido, con anterioridad, es una “re-venta” de los títulos valores adquiridos previamente con el fin de rescatar recursos financieros, retirar utilidades, diversificar su cartera o buscar mejores oportunidades de rentabilidad, riesgo o liquidez”.⁴⁶ (Véase ilustración 2.4.4.1)

⁴⁵ Ibíd. Pág. 181.

⁴⁶ Ibíd. Pág.182

Ilustración 2.4.4.1 Mercado secundario



Ilustración 2. 4.4.1 propia en Heyman Timothy. Inversión en la globalización

“El sistema bursátil es un conjunto de organizaciones, tanto públicas como privadas las que llevan actividades crediticias, mediante títulos-valor que se negocian en la Bolsa Mexicana de Valores”.⁴⁷

Funcionamiento de la operación bursátil

Los oferentes. Son los que ofrecen sus recursos monetarios obteniendo un rendimiento.

Los demandantes. Son los que necesitan de los recursos monetarios y pagan costo.

Las operaciones que se realizan se llevan a cabo por la bolsa mexicana de valores que se negocian títulos de valor. Estos documentos deben estar inscritos en el registro nacional de valores e intermediarios.

Títulos de valores “son los valores las acciones, obligaciones y demás títulos de crédito que se emitan en serie o en masa”.⁴⁸

“Artículo 3. El régimen que establece la presente ley para los valores y las actividades realizadas con ellos, también será aplicable a los títulos de crédito y a otros documentos que sean oferta

⁴⁷ Díaz Mata Alfredo. Sistemas financieros mexicano e internacional en internet. Edit. Sicco México 1999 Pág. 44

⁴⁸ Ibid. Pág. 45

publica o de intermediación en el mercado de valores que se otorguen a sus titulares derechos de crédito, de propiedad o de participación en el capital de las personas morales”⁴⁹

Los valores que se negocian en la Bolsa Mexicana de Valores son

- Acciones de empresas
- Acciones de sociedades de inversión
- Aceptaciones bancarias
- Bonos
- Certificados de la tesorería de la federación
- Certificados de participación
- Certificados de depósito
- Obligaciones
- Pagares
- Papel comercial

“ Articulo 4: Se considera intermediación en el mercado de valores la realización habitual de:

- Operaciones de correturía, de comisión u otras, tendentes a poner en contacto la oferta y la demanda de valores.
- Operaciones por cuenta propia, con valores emitidos o garantizados por terceros, con respecto de las cuales se haga oferta publica
- Administración y manejo de carteras de valores propiedades de terceros.”⁵⁰

2.5 EL FOREIGN EXCHANGE MARKET (FOREX) EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

El Mercado Forex es una alternativa de inversión que se creó como una opción dentro de una amplia gama de instrumentos financieros, es una inversión con un *grado de riesgo importante*. Hay que considerar que este mercado en la actualidad se maneja en cualquier parte del mundo, gracias a los avances tecnológicos. La operación de éste ha ido creciendo, los sistemas de información que están disponibles a cualquier hora y desde cualquier parte, por lo que significa, que es difícil que se pueda regular y que exista una institución que se haga cargo de vigilar el funcionamiento de estos mercados y a los participantes.

En México no hay institución financiera ni pública ni privada que regule este mercado, debido a su poco conocimiento y la poca cultura financiera que hay en nuestro país; cabe mencionar que se ha creado, un nuevo mercado con otros tipos de inversión con divisas y que si están regulados , el 15 de diciembre de 1998 se abrió el mercado de derivados conocido como

⁴⁹ México. Ley del mercado de valores. <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LMV.pdf>

⁵⁰ México. Ley del mercado de valores <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LMV.pdf>

Mexder que son regulados por CNBV . Hay que aclarar que las operaciones que se realizan en Mexder son muy diferentes al mercado de Forex por el Factor de *apalancamiento financiero*.

Con lo mencionado anteriormente se concluye que si el inversionista no le convence que el Forex no sea regulado por una normativa en nuestro país. Es por que, aun no se le ha tomado la debida importancia, por parte de las autoridades fiscales, pues simplemente no se han logrado hacer adaptaciones y reformas a las leyes del país para promover una apertura financiera. Puede ser que en un futuro se pueda crear una figura normativa para el Forex en el ambiente financiero.

No esta demás mencionar que en países desarrollados como en Estados Unidos existe una asociación llamada la *National Futures Association* (NFA) que empezó a operar en 1982 La NFA supervisa y protege a los inversores de futuros de productos básicos y fraudulentas actividades. El NFA También provee de mediación y arbitraje para resolver las quejas de los consumidores. Tiene su sede en Chicago, también mantiene una oficina Nueva York.

Como se ha mencionado que es tipo de empresas no estan regulado por el sistema financiero mexicano, existen empresas que se han considerado como consultoras de carácter administrativo para su operación en México, la mayoría de estas empresas suelen cobrar altas comisiones ocasionando que los asesores financieros y los clientes inexpertos puedan tener malas experiencias. Si se pudiera regular al Forex se manejaría como una casa de cambio o asesoría financiera en Forex, en donde sean lugares establecidos, que cuenten con historiales de las operaciones además de saber que se cuenta con personas calificadas y con licencias de operación.

Por lo tanto llegamos a la afirmación que, *Forex no esta regulado por las leyes Mexicanas sin embargo existen empresas de corretaje que funcionan como asesores financieros con el carácter administrativo de la inversión.*

La posible regulación del Forex dentro del sistema financiero(véase figura , seria un gran avance para el país, para evitar la salida del capital hacia el extranjero, debido que existen muchos inversionistas con una visión mas especulativa en sus inversiones y que quisieran obtener mayor rendimiento y liquidez inmediata.

El Forex tiene una flexibilidad que podría integrarse al sistema financiero, como un servicio, o un producto.

El forex como producto podria regularizarse de acuerdo al

“Artículo 81.- Se requerirá autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para realizar en forma habitual y profesional operaciones de compra, venta y cambio de divisas, incluyendo las que se lleven a cabo mediante transferencia o transmisión de fondos, con el

público dentro del territorio nacional, excepción hecha de los casos previstos en este artículo podra entrar en las casas de cambio que estan reguladas por la ley”,⁵¹

Hay que recalcar que Forex opera en el extranjero y en el articulo solo menciona que debe ser en territorio mexicano pero si se pudiera hacer una reforma para poder regularizarlo. Podría colocarse en la casas de cambio, bancos comerciales, casas de bolsa como producto.

Como servicio podría formarse como sociedades anónimas bursátiles, que se estableció en la nueva ley de mercados de valores y los asesores de inversiones.

“Artículo 225.- Las personas que sin ser intermediarios del mercado de valores proporcionen de manera habitual y profesional servicios de administración de cartera de valores tomando decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como que otorguen asesoría de inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión, tendrán el carácter de asesores en inversiones”.

Artículo 226.- Los asesores en inversiones, en la prestación de sus servicios deberán:

- Contar con “mandato” que les faculte girar instrucciones para la celebración de operaciones con valores a nombre y por cuenta de sus clientes, o bien, estar autorizados al efecto en los contratos celebrados por el cliente con intermediarios del mercado de valores o instituciones financieras del exterior del mismo tipo.
- Documentar a nombre del cliente respectivo las operaciones con valores que ordenen por cuenta de éste.
- Informar a sus clientes cuando se encuentren en presencia de conflictos de interés, señalándoles expresamente en qué consisten.
- Ajustarse a los objetivos de inversión de sus clientes, para lo cual deberán recabar la información necesaria para determinar su “perfil de inversión” y riesgo.
- Observar las normas de autorregulación que emita el organismo autorregulatorio del cual, en su caso, sean integrantes.
- Certificar su calidad técnica, honorabilidad e historial crediticio satisfactorio, ante un organismo autorregulatorio reconocido por la Comisión, en relación con los servicios que proporcionen al público, o bien, utilizar los servicios de personas físicas que cuenten con dicha certificación.
- Informar a sus clientes que no están sujetos a la supervisión de la Comisión.
- Los asesores en inversiones, con independencia de lo señalado en la fracción IV de este artículo, deberán contribuir con los intermediarios del mercado de valores para la adecuada identificación de sus clientes, para los efectos a que hace referencia el artículo 212 de esta Ley”.⁵²

El día 30 de diciembre de 2005, fue publicada en el Diario Oficial de la

⁵¹ México, Ley general de organizaciones y actividades auxiliares de crédito.
<http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/139.pdf> (28 de junio de 2007)

⁵² México. Ley del mercado de valores. <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LMV.pdf>

Federación una nueva Ley del Mercado de Valores (la “Nueva LMV”), la cual entrará en vigor el 28 de junio de 2006. La Nueva LMV deroga la actual Ley de Mercado de Valores y, entre otras cosas, crea las sociedades anónimas promotoras de inversión (SAPI) que es regulada por la ley general de sociedades mercantiles.

En estas áreas del sistema financiero mexicano se podría ingresar al Forex, sin embargo la situación económica y política no han podido dar autorización a un fenómeno que se empieza a manifestar en México. El problema de regular o no regular el Forex es más de una situación política que financiera y no pertenece al objeto de análisis de este trabajo pero es necesario mencionarlo (véase ilustración 2.5).

El banco central del país (Banco de México) esta conectado a la Sociedad para las Comunicaciones Financieras Interbancarias Internacionales (Society for WorldWide Interbank Financial Telecommunications SWIFT) es una organización que tiene a cargo una red internacional de comunicaciones financieras entre bancos centrales y otras entidades financieras, ya que tiene operaciones en el extranjero para hacer pagos con moneda extranjera. Por lo cual necesita cubrir el riesgo del tipo de cambio.

Muchos de los banco comerciales, operan en el Forex para especular y obtener mayores rendimientos se sus ingresos que se captan de sus clientes.

Ilustración 2.5 El sistema Financiero y el Forex

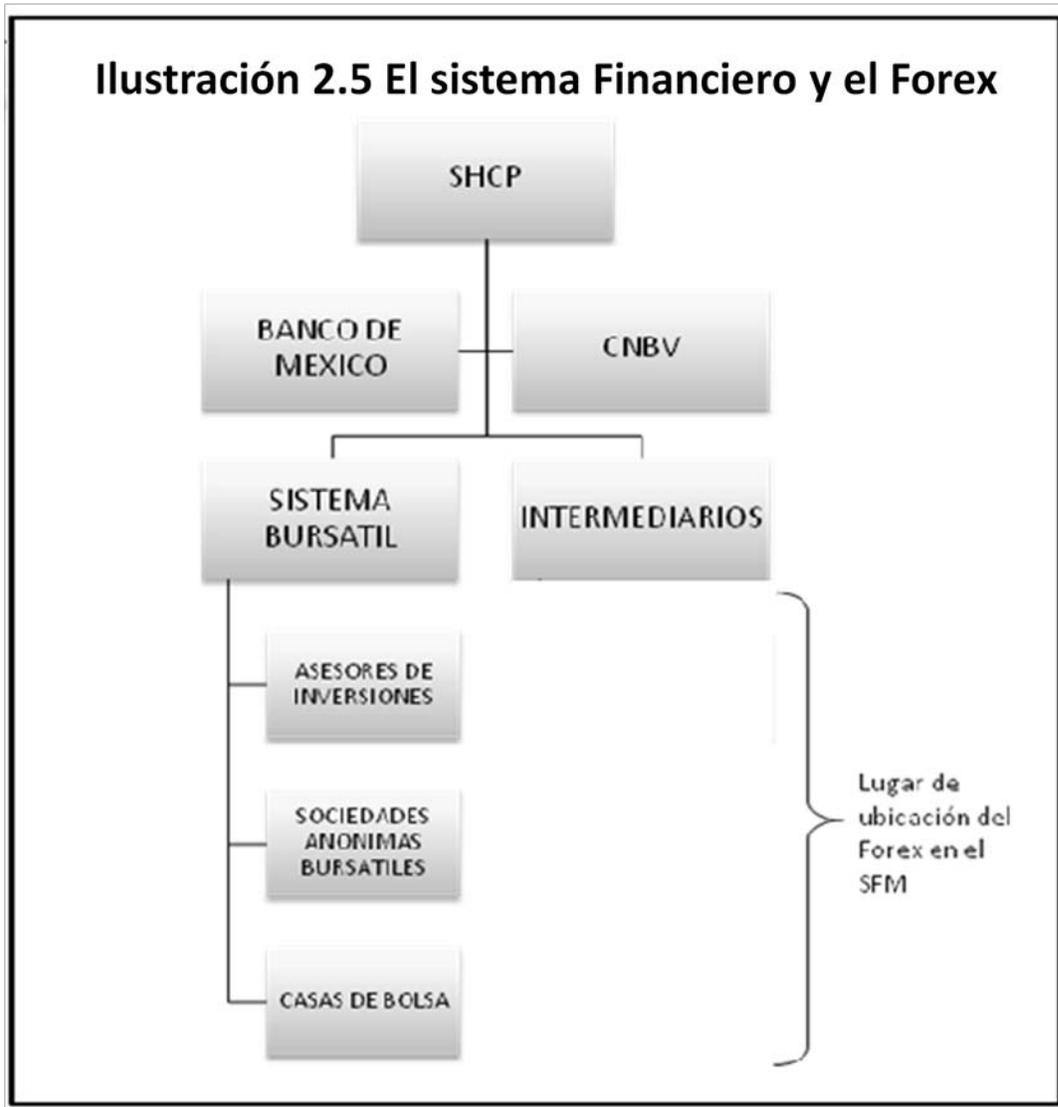


Ilustración 2. 5 Elaboración propia en base base a Villegas Hernández Eduardo y Rosa María Ortega Ocho

CAPITULO 3.-MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS (FOREIGN EXCHANGE MARKET)

El mercado de dinero hoy en día se ha vuelto muy globalizado, el dinero fluye libremente entre inversores, prestatarios, compradores y vendedores atravesando las fronteras, desde los 90's. El Foreign Exchange Market (Mercado de divisas) es el mercado extrabursátil mas grande donde "cada día se realizan operaciones por un valor promedio de un billón cuatrocientos mil millones de dólares".⁵³

3.1 LUGARES DE OPERACIÓN

El Forex es un mercado extrabursátil (the over-the-counter Market) este tipo de mercado, no tiene una localización exacta física, solo existen lugares específicos como en los centros de operaciones financieras a nivel mundial como Nueva York, Londres etc. Pero para realizar operaciones y abrir cuentas, puede ser en cualquier lugar del mundo, conectándose a su computadora, fax, teléfono, y otros canales de operación. La versatilidad del mercado de divisas es que las transacciones pueden realizarse en todo el mundo durante las 24 horas; las operaciones, pueden comenzar en Asia después a Europa de ahí hacia América y sucesivamente de acuerdo a los husos horarios.

La tecnología ha logrado el desarrollo y la creación de una red internacional de los mercados financieros. La Society for WorldWide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT) inicio sus operaciones en mayo 1977 en Bélgica, este sistema "es una instalación multinacional de propiedad conjunta de mas de mil bancos, dedicada a la transferencia interbancaria de fondos, las instrucciones se transmiten por la red (SWIFT) usando mensajes controlados por claves especialmente controladas".⁵⁴

El mayor mercado de divisas, se encuentran en el centro de Londres, New York y Tokio donde se negocia el 60 %, el otro 20% se negocia en Zúrich, Singapur, y Hong Kong y el otro resto se reparte en todo el mundo.

⁵³ Ganzinelli Carlos. *Curso sobre mercados monetarios y de divisas* . Barcelona.Gestion 2000, 2004 Pág.15

⁵⁴ *Ibíd.* Pág. 50

3.2 PARTICIPANTES DEL MERCADO FOREX

Los usuarios son empresas, bancos, gobiernos y organizaciones supranacionales, porque requieren de financiamiento a corto plazo, las grandes corporaciones usan los mercados monetarios para apalancar el flujo de efectivo que tiene como sobrante y lo utilizan como una medida temporal para que el dinero produzca interés antes de tomar acciones o medidas más drásticas. “Casi todos los prestatarios y prestamistas de los mercados monetarios hacen sus negocios a través de Dealers (agentes financieros o corredores) aunque ellos mismos no necesiten pedir dinero prestado o prestarlo”⁵⁵.

Los siguientes participantes son:

3.2.1 BANCOS CENTRALES

Los bancos centrales se sirven de los mercados monetarios para controlar la oferta de dinero a corto plazo comprando y vendiendo instrumentos como letras del tesoro.

3.2.2 BANCOS COMERCIALES

El negocio tradicional de los bancos comerciales es aceptar depósitos de los clientes y prestarles dinero, el equilibrio entre estas dos actividades se financia usando el mercado interbancario, los bancos disponen de un exceso de efectivo, depositan fondos entre otros bancos, mientras que los bancos que necesitan efectivo lo piden prestado.

3.2.3 CASAS DE BOLSA O DESCUENTO

Las casas de bolsa que actúan como intermediarios de las operaciones en los mercados monetarios. En el intercambio de los instrumentos financieros entre oferentes y demandadas, de lo cual ellos cobran una comisión.

3.2.4 SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Las sociedades de inversión o los agentes financieros se especializan en promover nuevas emisiones y en crear un mercado secundario para dichas emisiones y operan como intermediarios y cobrando una comisión.

⁵⁵Ibíd. Pág. 45

3.2.5 CORREDORES DE BOLSA (BROKERS)

Tienen una función importante en el mercado que es la de preservar el anonimato de la partes de la transacción hasta que la operación se ha cerrado. Los Brokers no toman posición en el mercado sino que actúan como agentes o especialistas de los diferentes creadores de mercado y buscan emparejar compras con ventas.

Los niveles de participación en cada uno de los participantes que integran el mercado Forex tienen una relación directa con la fluctuación. Por ejemplo, los bancos centrales en grandes proporciones facilitan el intercambio de divisas entre un país y otro, así los que especulan toman posiciones que en un futuro les generan ganancias.

Las empresas que requieren coberturas cuando tienen pasivos en una moneda distinta a la de su lugar de operación. Sin embargo hay que mencionar que los participantes más importantes son los bancos centrales por que tienen la capacidad de cambiar la tendencia de la divisa dentro del mercado.

3.3 LOS MERCADOS DE DIVISAS Y MONETARIOS

Como cualquier mercado existen para permitir que los compradores y vendedores de bienes (en este caso, dinero) puedan realizar transacciones e intercambiar sus activos, quienes participan en el mercado usando sus requisitos a corto y largo plazo, tanto prestandolo como pidiéndolo prestado.

3.4 FINALIDAD DEL MERCADO DE DIVISAS

Las divisas existen como resultados:

Comercio e inversión

Las empresas que realizan operaciones de importación o exportación compran y vende en moneda extranjera , lo cual significa que necesitan convertir parte del dinero que reciben a la moneda en la que pagan los productos que compran.

Especulación

El tipo de cambio entre dos monedas varia según la oferta y la demanda, los operadores pueden conseguir beneficios comprando una moneda a un tipo de cambio y vendiéndola a otro mas favorable indudablemente la especulación representa la mayor proporción de las operaciones del mercado de divisas.

Cobertura

Las empresas que tiene activos en países extranjeros corren el riesgo de que los activos cambien de valor en su moneda y para eliminar los riesgos ejecutan transacciones con divisas que compensen exactamente el beneficio o la perdida del activo a casusa de las variaciones del tipo cambio mediante la cobertura.

3.5 HORARIOS DE NEGOCIACIÓN

Algunos mercados financieros disponen de un lugar de físico de negociación, una visión mundial(véase Ilustración 3.5.1) que tenemos para el mercado Forex, es que existen tres mercados importantes “que nos permite el centro de negociaciones de Nueva York, Londres y Tokio, que han sido el centro más importante en negociación en divisas; Los horarios de negociación de los tres mercados cubren prácticamente las 24 horas del día por efecto de la diferencia horaria de 5 horas en Londres y Nueva York , las 9 horas de diferencia entre Tokio y Londres(véase ilustración 3.5.2).

En los últimos años han ido creciendo y tomando fuerza a nivel global mercados financieros nuevos como San Francisco, Singapur y Fráncfort.



Ilustracion 3. 5.1 www.tayabeixo.org

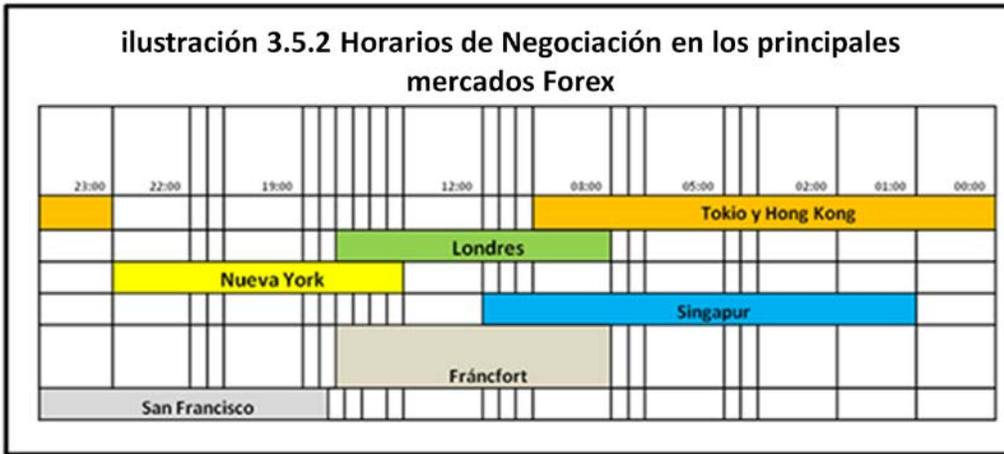


Ilustración 3. 5.2 Elaboración propia en base de Ran Luis y Villalta Montserrat Font. *Divisas y Riesgos de cambio manual práctico*

3.6 FACTORES QUE COMPONEN LA OPERACIÓN DEL MERCADO FOREX

Tipo de cambio

“El tipo de cambio es el precio de una divisa en relación con otra. Las cotizaciones de una moneda base y una moneda contraria. Cuando se escribe la cotización a la que se cambia un par de monedas , es poner la moneda base primero y la moneda contraria después”.⁵⁶ Ejemplo

Moneda base USD/EURO

Las cotizaciones se pueden describir como directas o indirectas

Directas

Esta situación se da cuando una cantidad fija de moneda extranjera se cotiza en relación a una moneda americana. Ejemplo se puede enunciar el valor de una unidad monetaria extranjera en términos de moneda americana (0,67446 euros) por cada dólar.El USD es la moneda base y el Euro es la moneda contraria.

Indirectas

Esta situación se da cuando una cantidad fija de moneda americana se cotiza en relación a una cantidad de moneda extranjera (EURO/ USD). Esto es que consiste en manifestar que 1 euro por cada 1.48243 USD.

3.7 FECHAS DE VALOR

Las fechas de valor es la que se realiza el intercambio , hay que considerar que al computar la fecha de valor podrían existir varias circunstancias , como los días festivos en los países de las monedas implicadas , los fines de semana en el mundo occidental, el fin de semana son el sábado pero en países islámicos son el viernes y sábado.

⁵⁶ Ibíd. Pag 50

CAPITULO 4.-METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

El Forex es el mercado de divisas que se denomina (Foreign Exchange Market), “es el mercado de divisas mas importante del mundo hoy en día. Según el banco de pagos internacionales, que vigila la actividad de los mercados monetarios y de divisas de todo el mundo, cada día se realizan operaciones por un valor promedio de un billón cuatrocientos mil millones de dólares”.⁵⁷

El mercado de divisas es un mercado extrabursátil “(over the counter) porque no se basa en un lugar central u centro de operaciones que controla todo el flujo de capital que se maneja en él y todas las operaciones que solicitan y efectúan las personas que participan en el mercado”.⁵⁸ Es más bien la estructura parecida a una gran red de telaraña que interconecta a muchos participantes del mercado a través del mundo, por medio de teléfono, internet o fax.

Cabe mencionar que es un mercado de alto riesgo, pero de mayor rendimiento y simplemente es comprar y vender divisas (en moneda Extranjera).

Forex opera en par, es decir la moneda con la que se cotiza se llama base (dólar) la cual compra las unidades de la segunda divisa del par, por ejemplo; USA/EURO (1/1.47) lo que significa que un dólar puede comprar a 1.47 unidades de euros. Es así como, el mercado de Forex al contado implica la especulación de la tasa de cambio entre las dos divisas, a este cambio de paridad se llama *Spread cambiario*, el cual es el costo de la operación de las divisas, todo esto se lleva a cabo a través del Internet en periodos cortos que pueden llegar a ser en días o hasta en unas horas y cabe mencionar que no hay un intercambio físico.

Para que este mercado exista debe haber diferencias entre los precios de las monedas; a esto también se les conoce como *tipo de cambio*. Pero, cómo es que existen las diferencias entre estas monedas, una de las causas que lo originan es “la oferta y la demanda de divisas en el mercado de cambios de cada país son los comprendidos en la balanza de pagos y en que forma reducir la oferta y la demanda de la siguiente forma:

Oferta de divisas provenientes de:

Exportación de mercancías,

La prestación de servicios al exterior

El ingreso de capitales

El ingreso por concepto de donativos y otras transferencias unilaterales

⁵⁷ Ganzinelli Carlos. *Curso sobre mercados monetarios y de divisas*. Barcelona : Gestion 2000, 2004. Pág. 15

⁵⁸ Grabbe Orlin J. *International Financial Markets*. Edit. Prentice Hall. Londres 1992 Pág.65

Demanda de divisas originadas de
La importación de mercancías
El pago de servicios recibidos del exterior
La salida de capitales
Los egresos por concepto de donativos y otros renglones de naturaleza semejante”.⁵⁹

La segunda, “El gobierno regula el sistema monetario de la nación incluyendo las operaciones monetarias a través de un banco central que interviene en el mercado inyectando o sacando sus monedas del mercado puede afectar la tasas de cambio (políticas monetarias)”.⁶⁰

Y la última es la tasa de inflación y los tipos de interés; la tasa de inflación “es la velocidad con la que los precios suben. Se dice que la inflación erosiona el valor del capital”.⁶¹ Si la inflación es alta, cambia el tipo de cambio, debido a que el poder adquisitivo disminuye y los precios se elevan, modificando la oferta y demanda.

“Las monedas con altos tipos de interés tienden a apreciarse con respecto a otras monedas porque hay más inversores que las compran buscando los mayores rendimientos”.⁶²

Para tratar de controlar estas fluctuaciones se utilizan dos herramientas: el análisis técnico y el análisis fundamental.

El análisis fundamental se basa en la situación económica de los países y en cómo puede influir en la fluctuación cambiaria.

El análisis técnico se enfoca en la formación de gráficos e indicadores y tendencias. Asimismo se basa en modelos matemáticos y estadísticos con precios históricos, en los cuales se examinan datos de volumen.

La demanda del Forex se ha incrementado por las siguientes causas: la liquidez inmediata de sus operaciones, los horarios de operación que es casi las 24 horas y su accesibilidad en cualquier parte del mundo, y la negociación del apalancamiento que logra la participación de casi cualquier inversionista con un monto mínimo, lo que hace posible que los inversionistas se sientan más atraídos al mercado.

La problemática que existe en el mercado Forex; es que ofrece un 10% mensual lo que otras inversiones ofrecen un 10% promedio anual. Además de que se puede ser sujeto a un fraude financiero porque este mercado no está sujeto a la legislación mexicana.

⁵⁹ Torres Gaytan Ricardo, *Teoría del comercio internacional*. México. Siglo XXI. 1975 Pág. 226.

⁶⁰ Riel Heinz, Rodríguez Rita. *Mercado de divisas*. Edit. Interamericana México. Pág.162.

⁶¹ Ganzinelli Carlos. *Curso sobre mercados monetarios y de divisas*. Barcelona : Gestion 2000, 2004 Pág. 16.

⁶² *Ibíd.* Pág. 21.

4.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En esta investigación se pretende demostrar que a través del mercado de Forex se puede obtener una ganancia en el diferencial entre las paridades de las monedas, sin embargo, puede haber una pérdida; por ello es importante dar a conocer sus ventajas y desventajas y así tomar la decisión de invertir o no.

4.2.1 PREGUNTA PRINCIPAL

¿Qué tan rentable es invertir en Forex considerando que es una inversión de alto riesgo?

4.2.2 PREGUNTAS SECUNDARIAS

¿Qué tan rentable es invertir en Forex en comparación con las principales alternativas de inversión en México?

¿En qué fases del ciclo económico en México es más conveniente invertir en Forex?

4.3 HIPÓTESIS PRINCIPAL

Forex es una inversión atractiva para el público inversionista mexicano, que a pesar de su riesgo genera niveles de 15% a un 30% de rendimiento.

4.3.1 HIPÓTESIS SECUNDARIAS

Forex es una inversión que proporciona rendimientos mas elevados que las alternativas similares de riesgo en México

En cualquier fase del ciclo económico en México es igual de conveniente invertir en Forex

4.4 JUSTIFICACIÓN

En la actualidad, México se enfrenta a una crisis económica, que se ha venido arrastrando desde los 80's cuando nuestro país se abrió al mercado internacional (globalización). Debido a estos cambios, se ha buscado la manera de salir de la problemática económica (deudas, hipotecas, pago de impuestos, etc.) que tiene su origen en la falta de cultura de la inversión en el país.

Desde tiempo atrás, los mexicanos no hemos tenido el hábito o la cultura de invertir nuestro dinero en instrumentos financieros, porque de antemano pensamos que al invertir en estos intervendrá un banco en el que se ha demostrado un rendimiento muy bajo con un plazo largo.

En la actualidad, la ventaja es que tenemos diversos medios de información que gracias al avance tecnológico nos han permitido obtener mayores conocimientos en el medio financiero a nivel mundial.

Con este estudio se pretende demostrar que el mercado de divisas, es una buena alternativa de inversión y, de antemano se debe dejar en claro que como toda inversión se tiene un riesgo.

4.5 OBJETIVOS

El objetivo de esta tesis es dar a conocer el funcionamiento de Forex, es un mercado de inversión, de grandes riesgos, pero a su vez de grandes beneficios, y a través de una correcta información y ejecución sobre este mercado se podrán obtener mayores beneficios que en otras fuentes de inversión.

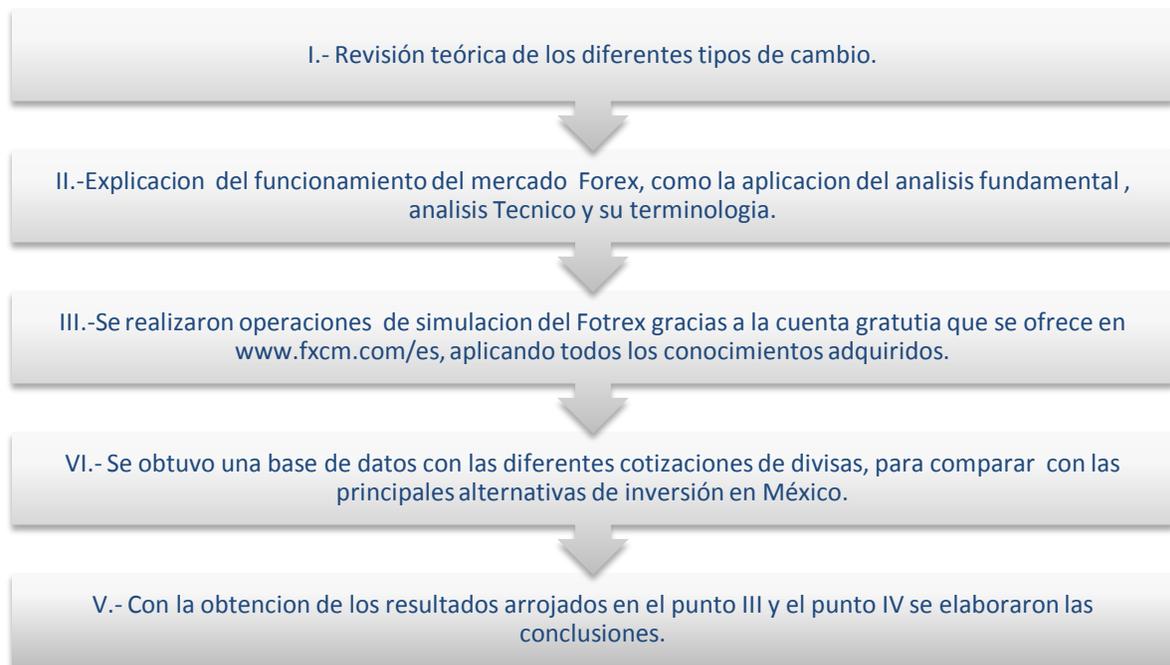
- Investigar la rentabilidad de invertir en Forex considerando que es una inversión de alto riesgo.
- Dar a conocer la rentabilidad de invertir Forex y comprarlas con las principales alternativas de inversión en México.
- Enunciar en que fases del ciclo económico es mas conveniente invertir en Forex.

4.6 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Esta investigación es de carácter cuantitativo, porque plantea un estudio delimitado y concreto, usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base a la medición numérica y el análisis estadístico, debido a que los datos son medibles. Se aplica datos que van de lo particular a lo general.

El alcance de este estudio es determinar, cómo ocurre el movimiento de los precios, las tendencias que se desarrollan y los factores (internos y externos) que influyen para modificarlos, y a su vez aprovechar estos cambios, para poder entrar al mercado y operar en él.

Busca ser lo más objetivo posible, logrando que el investigador interactúe directamente con el fenómeno y se muestre neutral, frente a los valores, datos recolectados y resultados que se arrojen, y que a su vez éstos mismos, se comprueben mediante el manejo de las hipótesis, y puedan ser aceptados o refutados.



Se apoyó en la revisión de la literatura, para poder buscar e identificar, investigaciones previas ya realizadas encontrando fuentes de datos e información sobre los resultados de esas investigaciones anteriores. Se utiliza un diseño de investigación estructurado, con un marco teórico, que permita visualizar los cambios y el desarrollo del problema planteado, como sus antecedentes históricos, en el caso de los sistemas monetarios, y los tipos de cambio.

Se emplea conocimientos ya confirmados como los mercados financieros, la oferta y la demanda, la inflación etc. tanto conocimientos exactos, como en el campo de la estadística y la probabilidad para las aplicaciones de medidas móviles, las desviaciones estándar, la base de los osciladores financieros, los conceptos básicos de macroeconomía e índices económicos. Todos estos datos son recolectados de libros, periódicos, de páginas oficiales en internet y programas computacionales. Y, que en su mayoría podían ser cuantificables y medibles, como los precios históricos, aplicando métodos de gráficas, para su fácil entendimiento en los resultados.

Para determinar parte de la información se requirió de una muestra “que son los elementos que pertenecen a un conjunto definido en sus características a la que llamamos población”⁶³.

Para el caso de los tipos de cambio de las divisas, los precios históricos de los bonos, CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación) a 91 días y el IPC (índice de precios y cotizaciones) se tomó una muestra diaria, durante un periodo de cuatro años; en dicho caso se tomaron del 2004 hasta la fecha actual, con el fin de observar los movimientos y las fluctuaciones de estos instrumentos financieros.

Para la optimización de la investigación, se realizó un caso práctico, con el objetivo de verificar la posibilidad de ganancia y pérdidas, y que los conocimientos descritos funcionarán de apoyo para obtener mayores beneficios en el Mercado de Divisas.

Se utilizaron dos cotizaciones que son afectadas por el precio del oro (USD/CHF) y del petróleo (USD/JPY) aplicando un análisis fundamental basado en noticias. En cada una de estas para observar los efectos económicos políticos y sociales, que afectan los precios de las divisas.

El análisis técnico se utilizó:

Las medidas móviles para seguir la tendencia del mercado y poder anticiparnos a un cambio de tendencia.

Las bollinger nos ayudaron a calcular la volatilidad de los precios de las divisas y medir el ancho del canal que se forma siguiendo a la tendencia, apoyado con la razón de la desviación estándar.

Los retrocesos porcentuales ayudan para observar si existe un cambio de tendencia, cuando superan el 66% hay cambio de tendencia, normalmente este índice ayuda para operaciones rápidas y con un grado alto de volatilidad en los precios.

Los osciladores de Larry Williams y Canal de mercancías se utilizaron para encontrar zonas de sobrecompra y sobreventa. La diferencia de ambos es su graduación en las escalas.

El oscilador Estocástico, se utilizó para obtener señales de compra y de venta, normalmente es utilizado para gráficos de diarios debido a que su movimiento es mas lento.

⁶³ Hernández Sampieri Roberto, Fernández Collado Carlos, Baptista Lucio Pilar. *Metodología de la investigación*. Edit. Mc Graw Hill Mexico 2008 Pág. 240

El oscilador MACD, se utilizó para encontrar señales de compra o venta, junto con el histograma que nos ayuda a observar la fuerza del mercado con las líneas paralelas cuando están por arriba muestra la fuerza en una tendencia alcista y por debajo de cero una tendencia a la venta.

Se utilizó además del análisis técnico el análisis gráfico para observar los patrones de continuidad y de cambio, para tener una mayor seguridad en nuestras operaciones, los gráficos que se utilizaron son a diversos tiempos como de un mes de una semana de diario de 15 min y de minuto a minuto, con el fin de seguir el movimiento de la tendencia y colocar operaciones puesto que además en los gráficos se utilizaron las velas japonesas para obtener precios máximos, mínimos, apertura y cierre.

De esta manera se realizó la investigación apegándose a ser lo más objetivo en los resultados y sin posibilidad de modificar los resultados.

CAPITULO 5.-ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO

Como se menciona anteriormente, “Un tipo de cambio puede considerarse como el precio de la moneda de un país en relación con otra moneda de otro país”.⁶⁴ La determinación del tipo de cambio se da por varios factores de la oferta y la demanda, la balanza de pagos también puede modificar el tipo de cambio en un país, las tasas de interés y los flujos de capital.

5.1 TEORÍAS DEL TIPO DE CAMBIO

Existen dos tipos de teorías referentes al dinero. La teoría del dinero-mercancía, y la teoría cuantitativa del dinero.

La teoría del dinero-mercancía o también llamada teoría estática, se basa en el origen del dinero que se determina en el valor real de los bienes, que sirve para sustentar su moneda. Este tipo de cambio sustentó al sistema monetario patrón y ha dejado de ser vigente hasta el tratado de Bretton Woods y después de la Segunda Guerra Mundial cuando se necesitaba una reintegración de un mundo financiero moderno.

La teoría cuantitativa del dinero se basa en que el factor que determina el poder del dinero esta en la relación cuantitativa de los pagos, el volumen de los bienes y los servicios intercambiados. Esta teoría es la que actualmente, casi todos los países tienen establecida para tener un control en la balanza de pagos.

Así pues, cada país puede establecer su tipo de cambio al exterior.

5.1.1 TEORÍA DEL DINERO-MERCANCÍA.

El oro y la plata que son metales continúan teniendo influencia, después de haber desempeñado funciones monetarias, han pasado a convertirse en mercancías. Cuando estuvo en vigor el patrón oro, éstos metales estaban “en función del costo de producción y el poder adquisitivo de la moneda oro, estaba gobernado por la productividad con respecto a las mercancías y que influía a la oscilación de la oferta y demanda”.⁶⁵

De esta manera el tipo de cambio de cada país se determinaría por el contenido de oro que tuviera; por ejemplo la libra esterlina (inglesa) contenía 480 centigramos, el dólar americano contenía de 150 centigramos y el peso mexicano en relación a las anteriores tenía 75

⁶⁴Levi, Maurice D. Finanzas Internacionales Un estudio de los mercados y de la administración financiera de empresas multinacionales. Edit. McGraw-Hill Interamericana Editores. S.A. de C.V. México 1997 Pág.113

⁶⁵ Gaytan Ricardo, *Teoría del comercio internacional*. Edit. México Siglo XXI, 1972 Pág. 270

centigramos de oro. Por lo cual, el tipo de cambio era de 2 pesos por dólar y de 9.72 pesos, por libra esterlina en la década de los 30's.

Este patrón se establecía a nivel mundial, claro esta que cada país tenía su moneda medida y valuada en base al oro, por lo cual se mantenía un tipo de cambio fijo y quedaba una estabilidad segura y libre de conversión de las monedas, así las tasas de interés funcionaban automáticamente.

Pero en el interior del país, afectaba a la balanza de pagos, provocaba fluctuaciones en inflación y deflación, en los salarios y los precios. Por ejemplo, cuando un país hacia pagos al extranjero, se recortaba el circulante, aumentaban las tasas de interés y disminuía el poder de compra. En caso contrario, cuando un país obtenía ingresos aumentaba el circulante lo que provocaba que aumentara el poder adquisitivo y los precios disminuirán, las tasas de interés disminuían.

El problema de este sistema era que los países que obtenían ingresos del exterior en oro a largo plazo aumentaba los precios y los salarios, lo cual provocaba un desequilibrio dentro de un país y por el otro lado, los países que obtenían egresos por pagos al extranjero, devaluaban su moneda y su poder de compra disminuía, por ende provocaba una crisis dentro del país y a nivel mundial. El movimiento físico de los metales preciosos entre los países provocaba una fluctuación entre las monedas de éstos.

5.1.2 Teoría cuantitativa de los precios.

En 1711 David Hume (1711-1776) fue uno de los primeros en exponer la teoría cuantitativa de los precios, también llamada la teoría de los precios internacionales o de autoregulación de los metales.

Hume partió de la idea “si un país ingresa una mayor cantidad de metales preciosos de la que necesita, sus precios aumentarán respecto a los del exterior y como consecuencia, tenderá a importar más y a exportar menos”.⁶⁶

La teoría cuantitativa en su idea principal trata de explicar que el poder adquisitivo del dinero en función de la cantidad de mercancías existentes y las que se pueden comprar con el dinero existente, y que se basa en tres factores; la cantidad de dinero en circulación, la velocidad del dinero en circulación en un periodo determinado, el número de veces que se usa en un periodo determinado, y el volumen del comercio exterior de un país.

Por lo tanto, Hume decía que solo hay que determinar la cantidad necesaria de dinero en relación a su volumen de sus actividades económicas, conservar lo necesario mediante mecanismos de precios y lograr un equilibrio entre las importaciones y exportaciones. Por ende podrá conservar sus precios a la par de los países.

⁶⁶ Ibid. Pág.60

Hume pensaba que el atesoramiento a largo plazo traía consecuencias perjudiciales porque aumentaban los precios y los salarios; y que el atesoramiento era necesario o benéfico en ciertos momentos o temporalmente.

También atacó muchas teorías mercantilistas:

Como los metales se mueven de un país a otro en función de los precios y no de políticas del estado.

Acabo con el concepto de que las mercancías son medios para adquirir metales preciosos.

Y consideraba que los metales son un medio de riqueza pero no como un medio de circulación ni de intercambio.

Actualmente los discípulos de Alfred Marshall continúan con la teoría y hoy en día se habla de una teoría neo cuantitativa por Milton Friedman en la escuela de Chicago.

5.2 DETERMINACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

La utilización de los mercados de divisas depende de los movimientos que se esperan de los tipos de cambio, existen tres factores que afectan directamente a los tipos de cambio: la oferta y demanda de las divisas, la tasa de inflación y la intervención gubernamental.

5.2.1 LA OFERTA Y DEMANDA DE LAS DIVISAS

La oferta y demanda de las divisas son un factor que alteran al tipo de cambio, cuando una moneda pierde valor sobre otra, se llama devaluación y en viceversa se le conoce como apreciación de la moneda. Una moneda que esta en un momento determinado representa precio de una divisa. “El precio de una divisa se determina por su relación de la demanda con relación de su oferta, por lo tanto para cada posible precio de una divisa le corresponde una demanda y una oferta”.⁶⁷

5.2.1.1 La demanda de una divisa.

La demanda de divisas se causa por las transacciones de la Balanza de pagos, en la cuenta comercial y de servicios de un país, y se refiere a la importación de bienes y servicios.

En pocas palabras. La demanda de divisas es determinada por la cantidad de moneda extranjera que *necesita* un país para realizar sus operaciones de pagos. Como consumos, de importaciones, servicios en el extranjero, pagos a proveedores y acreedores etc.

Si la demanda sube, la oferta tiene que bajar y el precio sube.

Si la demanda baja, la oferta sube y el precio baja.

⁶⁷ Madura, Jeff. *Administración financiera internacional*. Edit. Cengage Learning, 9ª ed. México 2009 Pág. 98

5.2.1.2 La oferta de una divisa

La oferta de divisas se origina por las transacciones de la balanza de pagos, tales como, la exportación de bienes y servicios. La oferta de divisas se determina por la cantidad de moneda extranjera que ingresa al país

Para encontrar un equilibrio en los tipos de cambio, se dan cuando las fuerzas de la demanda y de la oferta son igual como ejemplo.

“Cuando se interceptan las curvas de demanda y oferta de la libra esterlina, a un tipo de cambio de \$1.50 USD la cantidad de libras excede la oferta de venta de libras, por consiguiente, los bancos que proporcionan servicios de divisas experimentan escases de libras a ese tipo de cambio. A un tipo de cambio de \$1.60 USD, las libras demandantes serán menos, que la oferta de venta de libras. De esta manera, los bancos que proporcionan servicios de divisas experimentan un excedente de libras a ese tipo de cambio. El tipo de cambio de equilibrio es en la actualidad de \$1.55, puesto que este tipo iguala la cantidad de libras demandadas con la oferta de libras (véase Ilustración 5.2.1.2)”⁶⁸.

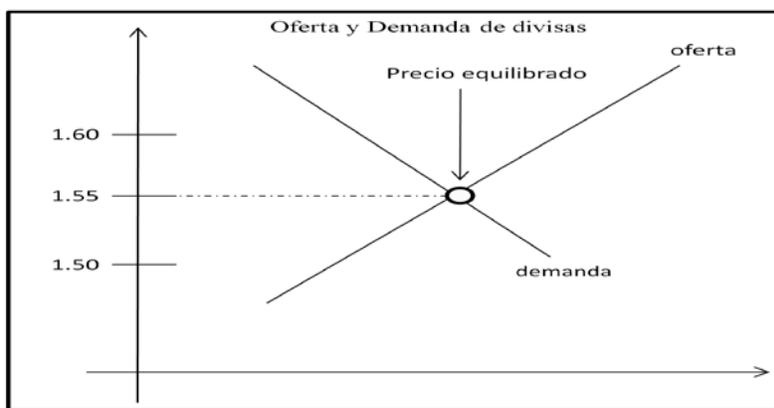


Ilustración 5. 2.1.2 Elaboración propia en base a Madura, Jeff. *Administración financiera internacional*.

5.2.2 LAS TASAS DE INFLACIÓN

El fenómeno que existe entre el desequilibrio de la oferta y demanda, es la inflación “es la velocidad con la que los precios suben en la economía, cuando mas rápidamente suben los precios, menos se puede comprar con una determinada cantidad de dinero en una fecha futura”⁶⁹.

El desequilibrio monetario existe cuando, al circular más dinero del necesario aumenta la demanda y que no haya ningún movimiento en la oferta ocasiona el aumento de los precios en las mercancías y servicios.

⁶⁸ Ibid. Pág. 100

⁶⁹ Ganzinelli Carlos. *Curso sobre mercados monetarios y de divisas*. Barcelona : Gestion 2000, 2004 Pág. 16

Las causas pueden ser:

- La oferta sea insuficiente de productos en relación a la demanda.
- La existencia de importaciones excesivas a precios altos,
- La afluencia de capitales externos.
- Especulación y apalancamiento a nivel mundial.

5.2.3 LA INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL

Los gobiernos pueden intervenir mediante las acciones del banco central, la cantidad de dinero en circulación llevaba a mayores tipos de interés y, por lo tanto a una menor actividad económica. El incremento de la cantidad de dinero en circulación reduce los tipos de interés y promueve la actividad económica.

Existen otros factores a considerar con inflación a corto y largo plazo sobre los tipos de cambio.

Factores económicos:

- La balanza de pagos
- Paridad de poder adquisitivo (PPA)
- Tipos de interés relativos
- El tipo de política monetaria por el gobierno
- El nivel de incertidumbre en la situación política
- Oferta y demanda de capital

Factores políticos

- Los tipos de cambio de las monedas extranjeras pueden ser afectados a largo y corto plazo, por guerrillas, golpes de estado, terrorismo, narcotráfico etc.
- Las políticas reguladoras que siguen los bancos centrales y o demás organismos reguladores. Como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM)
- La intervención del banco central en el mercado de divisas para fortalecer o debilitar su moneda

5.2.3.1 La balanza de pagos y su estructura

La balanza de pagos puede llamarse como una lista de partidas o renglones que determinan la oferta y la demanda de una divisa. Las operaciones que se reflejan en la balanza, son las actividades que realizan los ciudadanos de un país con otros y se registran los flujos de pagos a un país y el resto del mundo durante un determinado periodo.

La balanza de pagos usa la teoría de la partida doble donde todo cargo le corresponde un abono. Si fuera un estado financiero sería un estado de fuentes y uso de las divisas a un determinado

período. “La balanza de pagos funciona como un barómetro de las fuerzas de la oferta y de la demanda de divisas en el mercado”.⁷⁰

“La balanza de pagos enumera y cuantifica en el lado del activo todos los rubros por medio de los cuales los residentes de un país recibieron poder de compra externo a través de las mercancías y servicios proporcionados y por la venta de títulos en valores. Al mismo tiempo, enumera y cuantifica, en el lado del pasivo, todos los usos que los residentes de dicho país le dieron a su poder de compra externo, por concepto de importación de bienes y el pago de servicios recibidos y por exportación de capital”.⁷¹

Esta conformada por dos balanzas; la balanza de transacciones en cuenta corriente, y la balanza de capitales.

La balanza de capitales comprende las exportaciones e importaciones de títulos de valor, mas los movimientos de la reserva monetaria internacional

5.2.3.1.1 La balanza de transacciones en cuenta corriente.

Esta cuenta mide la posibilidad de que un país pueda pagar sus deudas al exterior, en caso de un saldo positivo en la cuenta corriente quiere decir que es un país solvente, además que puede utilizar su saldo para aumentar su reserva, o prestar al extranjero. Pero cuando se obtiene un saldo negativo quiere decir, que el país no es solvente y que necesita pedir prestado en el extranjero o en la inversión privada para cubrir sus deudas y utiliza sus reservas para mantener cubiertas sus deudas.

La balanza de transacciones, esta integrada con la balanza comercial, que tiene los rubros de exportaciones e importaciones de mercancías y la balanza de servicios.

Esta cuenta es la suma de la balanza comercial y de servicios, que en ella se registra toda la totalidad de estos pagos de un país al exterior.

BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial, cuantifica en valores monetarios la totalidad de las compras y las ventas que el país intercambio con el exterior, por lo cual esta balanza es de un período de un año.

En esta cuenta se encuentra el rubro de comercio de mercancías derivadas de los sectores de minería, pesca, agricultura, sector de transformación de productos semiterminados y terminados, el estado determina como obtiene la información, como se implementa los métodos de evaluación y finalmente expresados en los renglones de la balanza comercial.

Existen tres factores que modifican la naturaleza de la cuenta.

Los precios relativos. Los cambios entre la oferta y demanda de los bienes afectan al costo de producción del producto.

⁷⁰ Riel Heinz, Rodríguez Rita. *Mercado de divisas*. Edit. Interamericana México. Pág.149

⁷¹ Gaytan Ricardo, *Teoría del comercio internacional*. Edit. México Siglo XXI, 1972 Pág. 288

Las rentas relativas. A medida de que el consumo aumenta y la inversión tiende a crecer. “si el aumento de demanda se canaliza completamente hacia el consumo, esta incrementara sin lugar a dudas la cantidad de bienes importados”.⁷²

La sensibilidad del consumo y de la producción. Este factor determina a medida que los precios de un producto aumentan la demanda disminuye, pero en muchos casos hay productos que los precios aumentan y su demanda o consumo se mantiene, por lo cual no todos los productos sufren a cambios de demanda y precio esto es la sensibilidad de consumo y producción.

BALANZA DE SERVICIOS

“Balanza de servicios, registra el total de los pagos que hicieron los residentes de un país a los del exterior y los que a su vez recibieron de estos los nacionales, por concepto de prestación de servicios”.⁷³ Existen muchos servicios, por los cuales existe esta balanza algunos de ellos.

Servicios de transporte. (Fletes, arrendamientos de transporte marítimo, transporte aéreo, tránsito férreo, servicio postal, teléfonos, telégrafos, etc.)

Cuentas de viajeros. (Gastos turísticos, turismo y recreación)

Servicios de operaciones financieras. (Comisiones de bancos, servicios de intermediación, y dividendos.)

Servicios de aranceles y remesas, (gastos del gobierno, comisiones de seguros, gastos de turismo etc.)

5.2.3.1.2 La cuenta de capital

“La balanza de capitales es el registro del movimiento de fondos entre un país y los demás, por concepto de préstamos a inversiones y por sus pagos y devoluciones, incluidos los movimientos de la reserva monetaria”.⁷⁴

La forma de los renglones presenta el intercambio unilateral de ingresos y egresos que se tienen en la compra o venta de títulos de valores entre los países o la inversión directa que existe un país en relación a otro.

La cuenta de inversión directa, es la que se da a largo plazo como una inversión del extranjero, (como las empresas transnacionales manufactureras o de servicios). Estos ingresos o egresos obtenidos por negocios en el extranjero modifican ciertas consideraciones en el tipo de cambio debido a su consumo y alteran las variaciones económicas de un país.

“La importación de capital constituye un intercambio de activos del exterior contra obligaciones internas y, una exportación de capital equivale a fondos del país por obligaciones del exterior.

⁷² Ibid. Pág.142

⁷³ Gaytan Ricardo, *Teoría del comercio internacional*. Edit. México Siglo XXI, 1972 Pág. 209

⁷⁴ Ibid. Pág. 212.

Sin embargo, la exportación de capitales se registra en la balanza de capitales como un débito y la importación como un crédito”.⁷⁵

Las actividades que registra esta cuenta son:

- La exportación de títulos de valor a largo y corto plazo.
- La importación de títulos de valor a largo y corto plazo, y
- todos los movimientos referentes a los ingresos y egresos en divisas.

5.2.3.1.3 La cuenta de reservas oficiales

La cuenta de reserva es el conjunto de valores líquidos internacionales, con lo que los países liquidan los saldos finales de sus cuentas en el extranjero, además de que sirven de apoyo al tipo de cambio y de regular el volumen de los pagos dentro del país.

Los cambios en la reserva ayudan como amortiguador a las cuentas anteriores, si el gobierno impone una política en las reservas oficiales frente a las fluctuaciones registrando el tipo de cambio estable.

El aumento de las reservas significa que son los saldos positivos de la cuenta de transacciones en cuenta corriente, y que no son invertidos en el exterior, si no que se aumenta la capacidad de un país para volverse rentable debido a que cuenta con los recursos.

La disminución de las cuentas de capital se da cuando no se han podido cubrir las cuentas de transacciones y necesitan hacer pagos en el extranjero, a lo cual nos da que un país cuando disminuye su reserva no mantiene un mercado sólido y fuerte.

5.2.3.2 La paridad del poder adquisitivo. (PPA)

Esta teoría desarrollada por Karl Gustav Cassel, (1866-1945) que habla del tipo de cambio de las monedas entre dos países y su fluctuación entre ambas.

Esta teoría tuvo en su principio ciertas implicaciones por el tiempo en que se desarrolló, pero ahora en estos tiempos, la teoría del poder adquisitivo ha retomado mayor fuerza debido a que el mundo ha roto las barreras y las fronteras entre países, se comienzan a estandarizar los bienes y servicios, a homogenizar los gustos a nivel mundial. Por tanto todos estos bienes y servicios deben costar al mismo precio aquí y en cualquier área geográfica.

⁷⁵ Ibid. Pág. 213.

La teoría de la paridad del poder adquisitivo. “establece que los tipos de cambio varían hasta igualar los precios de los productos vendidos y comprados en el comercio internacional. Ello equivale a decir que 1 USD adquiere lo mismo en EUA que su equivalente en JPY, en Japón, tal teoría predice que a largo plazo, los tipos de cambio entre dos monedas de dos países alteran su equilibrio en función de sus respectivos tipos de inflación”.⁷⁶(Véase Tabla 5.1)

Pero esta teoría ignora los gastos arancelarios y de transportación, además de la inflación de cada país.

Tabla 5.1 La teoría del poder adquisitivo (PPA)					
País	Precio del auto	Precio en dólares	PPA(precio local/precio USA)	Tipo de cambio a la Fecha	PPA en local
EUA	\$16.875.00				
Alemania	€15,000.00	22,085	0.85	0.6792	0.31
Mexico	178,700.00	13,543	10.59	13.20	-20%
Chile	7,560,000.00	14,245	448.00	530.7	-5%

Tabla 5. 1 Elaboración propia en base a Riel Heinz, Rodríguez Rita. *Mercado de divisas*

Si se compra un Auto con las mismas características en diferente país como lo muestra la tabla. En México sería el país más barato de adquirirlo por \$178,700.00/13.20 que en Estados Unidos que el auto cuesta \$16,875.00 DLL. Esto sucede porque el tipo de cambio del PPA es inferior \$10.59 a \$13.20, por ende nuestra moneda está sobrevaluada un 20% respecto al PPA, si existiera la ley del precio único el tipo de cambio debería de ser de \$10.59.

La fórmula en que se expresa dicha teoría

$$PPA = \frac{\text{Canasta básica de un país}}{\text{canastabásica de otro país}}$$

Esta fórmula indica que hay comprar una canasta básica de un país entre otro a un determinado periodo y predispone.

- Que la relación de precios es la determinante del intercambio internacional.
- La relación de los precios en un periodo es representativa de una situación de equilibrio y que el tipo de cambio establecido en un periodo es el adecuado. Para el equilibrio.
- La relación entre las exportaciones y las importaciones determina el tipo de cambio.

⁷⁶ Costa Ran Luis y Villalta Montserrat Font. *Divisas y Riesgos de cambio manual práctico*. Edit. Esic. Madrid 1995 Pág.36

Sin embargo esta teoría tiene deficiencias como son

- No se distingue las variaciones de los precios de las mercancías de importación y exportación
- No se toma elementos cualitativos que influyen en el tipo de cambio, la competencia comercial, la especulación, la inflación en los países, factores económicos y políticos.
- Y la cualidad principal es que no se pueden estandarizar los precios únicos porque no todos los productos son iguales en el mundo.

5.2.3.3 Teoría de la paridad de los tipos de interés

La teoría de la paridad de los tipos de interés “se basa en la idea de equivalencia, y parte del supuesto de que las rentabilidades que pueden obtenerse invirtiendo en dos países distintos deben ser iguales”.⁷⁷

Esta teoría es aplicada a los mercados financieros por que estos están cotizados en monedas que puedan modificarse debido a su riesgo de cambio. (Véase Tabla 5.2) Por ejemplo

Un inversor en este momento invierte un millón de dólares en la bolsa de Nueva York, en este mismo instante otro inversor decide invertir el equivalente de dinero pero en euros. Entonces cual sería el rendimiento.

Tabla 5.2 Teoría de la paridad de los tipos de interés							
inversionistas	País	Monto	Tasa de interés	Plazo en días	Monto	T.C.	Monto Real
Inversionista 1	New York	\$1,000,000	5.23%	360	\$1,052,300	1.0523	1,052,300
Inversionista 2	Frankfurt	€679,200	4.23%	360	€714,722	0.6792	1,052,300
Inversionista 3	México	13,200,000	5.39%	360	13,890,360	13.2	1,052,300

Tabla 5. 2: Elaboración propia en base a Costa Ran Luis y Villalta Montserrat Font. *Divisas y Riesgos de cambio manual práctico*.

⁷⁷ Costa Ran Luis y Villalta Montserrat Font. *Divisas y Riesgos de cambio manual práctico*. Edit. Esic. Madrid 1995 Pág.38

El diferencial en las tasas de interés entre dos países debería reflejar la tasa de evaluación o revaluación anticipada de la moneda nacional respecto a la moneda extranjera.

5.3 LOS SISTEMAS COMBINADOS

Durante el periodo de 1932 a 1946 existía una perturbación económica y monetaria debido a la gran depresión y la segunda guerra mundial, los fondos crearon una elección de sistemas de fluctuación libre y el control de cambios o una combinación de ambos sistemas para formar lo que hoy se maneja el sistema de cambios flexible.

Los países con control de cambio tienen la libertad de adoptar el tipo de cambio fijo o variable. Este sistema de cambios tiene principios básicos; la relación del poder adquisitivo de la moneda y los niveles de ingresos, o las productividades comparadas con las economías de negociación y finalmente las relaciones comerciales y financieras manejada por el poder económico, político y militar.

5.3.1 TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE.

Cuando se regía el patrón oro y el patrón Bretton Woods, los tipos de cambio fijos fueron aceptados por su estabilidad y fácil cálculo económico. Pero en 1973 los cambios en los precios del petróleo, la inflación, recesión de las economías del mundo y la guerra fría, dieron inicio a los tipos de cambio flexibles.

“El sistema de cambios flexibles es el que predomina en el mundo capitalista actual, normado por los estatutos del Fondo Monetario Internacional. Los países del área socialista se rigen por el control de cambios en sus relaciones comerciales”.⁷⁸

El sistema de cambios flexibles genera la devaluación de la moneda por que encarece las importaciones y los bienes comerciables, además de que reduce el valor en moneda extranjera y el poder adquisitivo de los salarios, aumenta la competitividad internacional del país y sus exportaciones.

“Los tipos de cambios flexibles tienen la ventaja de disminuir la rigidez del sistema patrón oro y al mismo tiempo tiene la ventaja de eliminar la fluctuación del tipo de cambio en el patrón libre además que se le integra la estabilidad cambiaria y una elasticidad al sistema crediticio”.⁷⁹

⁷⁸ Gaytan Ricardo, *Teoría del comercio internacional*. Edit. México Siglo XXI, 1972 Pág.327

El sistema de cambio combina la flexibilidad monetaria con los patrones libres, con tasas de cambio estable, inherente al patrón oro, dispone de recursos suficientes para el funcionamiento del fondo monetario y guarda cierta proporción con las necesidades de la balanza de pagos, y mientras más países adopten el sistema mayor será el éxito de su funcionamiento.

Las ventajas de un sistema de cambio flexible son:

- El banco central no interviene en el mercado de divisas
- El tipo de cambio debe ajustarse para equilibrar el mercado, de tal manera que se equilibren la demanda y la oferta de divisas
- El sistema de tipos de cambio flexibles, "implica que la balanza de pagos está equilibrada. Aprovechando la ventaja niveladora del patrón libre y la elasticidad del volumen como medios de pago".⁸⁰

Las desventajas del tipo de cambio flexible son:

- La incertidumbre puede inhibir el comercio y la inversión internacional.
- Los tipos de cambio flexibles no funcionan en economías abiertas y que son inflacionarios.
- Son inestables debido a los altos niveles de elasticidad de las exportaciones e importaciones

Por tanto un sistema de cambio flexible no resuelve del todo el problema debido a que continua con la amenaza del desequilibrio externo y además no radica con la especulación.

5.3.2 SISTEMA DE CAMBIOS Y CONTROL DE CAMBIOS.

A casusa de la gran depresión, los países presentaron gran escases de divisas, junto con políticas en los tipos de cambio, que a largo plazo comenzaron afectar, debido a estas causas los países comenzaron a tomar medidas para las exportaciones y las importaciones, que con el paso del tiempo la mayoría de los países dificultaban el comercio internacional.

El descenso del ingreso mundial y las perdidas constantes en comercio internacional los gobiernos optaron por un control de cambios. Estos controles de cambios tomaron muchas formas y se implantaron en diferentes etapas de tiempo en un mismo país.

El control de cambios absoluto. Todos las personas que Vivian un país debían de entregar al organismo regulador (Estado), toda la adquisición de medios de pago internacionales , al precio de compra establecido, a la vez a todos los que necesiten efectuar medios de pago al extranjero,

⁷⁹ Ibid. Pág. 32

⁸⁰ Ibid. Pág. 331

debían ir al solicitar las divisas. El cual el estado intervenía en precios fijos y en cantidades limitadas. Pero fue un sistema en el que no se mantuvo vigente por mucho tiempo. Debido a que no se podía controlar las divisas del extranjero.

El control de doble cambio, era similar al anterior se recaudaba un 80 % de las operaciones que se originaban por las exportaciones a los precios fijados y el otro 20 % se permitía vender al mercado libre con diferentes precios pero también fijados, el problema de este sistema de cambios, es que no se podía tener control con los turistas internacionales ni el pago a países cercanos por el mercado libre que se ofrecía diferente tipo de cambio.

El control de cambio múltiple. Este sistema consiste en que a las divisas se les concede un valor de acuerdo a la actividad y a sus usos.

Régimen de licitaciones: este sistema de cambios tenía la forma de vender cierta cantidad de divisas a las personas que tenían toda una rama de negocios y que tenían poder en el mercado (monopolios) los titulares de estas divisas podían hacer pagos y cobros en el extranjero debido al ramo a que se dedicaban y lograban grandes ganancias.

Todos y cada uno de estos tipos de sistemas de cambio, fueron cambiándose en los países de acuerdo a su estado económico y en relación a sus ingresos nacionales. Pero hoy en la actualidad este sistema de cambios solo lo usan países con un sistema comunista donde el estado tiene el control del tipo de cambio

CAPITULO 6.-ANÁLISIS FUNDAMENTAL Y TECNICO

La herramienta que utilizan los fundamentalistas se basan en el análisis fundamental es una herramienta que se desarrolla con los eventos que ocurren en el mundo (políticos, socioeconómicos y culturales) que afectan el rumbo de una tendencia de los pares de divisas.

6.1 ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El análisis Fundamental, es el conjunto de técnicas que mediante el estudio y efecto de los datos Macroeconómicos, eventos Sociales, Políticos y Financieros. “tienen la creencia que estos factores influyen en los precios y las formaciones tendencias y saltos bruscos e instantáneos que logran que el mercado tome una dirección, basándose en los reportes o noticias políticas o económicas de varios países y que afectan a la economía mundial”.⁸¹

Muchos especialistas difieren que el análisis fundamental es la base del análisis técnico, ya que el análisis técnico solo se dedica a estudiar los cuadros y graficas del movimiento de los mercados financieros. Los fundamentalistas estudian las causas del movimiento del mercado, mientras que los Especialistas técnicos, estudian el efecto. Sin embargo mucho de los movimientos que surgen en los cuadros y gráficos, se originan por los cambios sociopolíticos de nuestro entorno. Por ende el análisis fundamental se relaciona con el análisis técnico.

El análisis fundamental tiene como idea principal “asumir que el *valor intrínseco* es lo que fundamentos indican como valor real de algo según la ley de la oferta y la demanda. Si este valor intrínseco está por debajo del precio actual de mercado quiere decir que el mercado está sobrevalorado y debe venderse. Si el precio de mercado está por debajo del valor intrínseco, entonces el mercado está infravalorado y debe comprarse”.⁸²

Las herramientas que utiliza el análisis fundamental

- Estados financieros
- Técnicas de valuación de empresas.
- Previsiones económicas: análisis del entorno.
- Información económica en general.

⁸¹ Álvarez González Alfonso. Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno. Limusa México 2005 , Pág. 19

⁸² J. Murphy John .*Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. New York. Pág.30

- Cualquier tipo de información adicional que afecte al valor de un título.

Estas herramientas utiliza en el caso de que el análisis fundamental sea para estudiar al mercado accionario, valorar las empresas y el medio económico donde se sitúa.

Pero para estudiar al mercado internacional de divisas debemos conocer sobre indicadores macroeconómicos, porque el Forex está a nivel mundial.

El análisis fundamental en el Forex, es el conjunto de técnicas que mediante el estudio y efecto de los datos Macroeconómicos, eventos Sociales, Políticos y Financieros, utilizando calendario económico, índices microeconómicos. Ayudan a conocer el por qué se crean las tendencias y los cambios de estas mismas en el mercado.

- Balance comercial (Trade Balance)
- Tasas de interés (Interest Rate)
- La inflación y los precios de la canasta básica (PPI Index, CPI Index, ECI Index)
- Precio del crudo y metales preciosos
- La creación de empleos nuevos (Non Farm Payrolls)
- Servicios (ISM Services)
- Producto interno

El análisis fundamental utiliza los ciclos económicos, todo evento económico es repetitivo en una etapa del tiempo, por eso es importante conocer los ciclos económicos, conocer el tiempo actual para tener una idea sobre cómo se encuentra el mercado y en que ciclo económico se encuentra.

Además el análisis fundamental se basa en un calendario económico para determinar con presión cuando suceden eventos importantes que alteran los movimientos del mercado.

6.1.1 CICLOS ECONÓMICOS

“Un ciclo se puede definir como un patrón repetitivo, y se aplica a todos los aspectos del hacer humano: político, económico y social”.⁸³

“El ciclo económico es el perfil más o menos regular de expansión económica, recuperación y contracción, recesión de la actividad económica en torno a la senda de crecimiento tendencial”.⁸⁴

⁸³ Heyman Timothy .*Inversión en la globalización*. Edit. Milenio S.A. de C.V. México 1998. Pág.75

⁸⁴ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Limusa México 2005
Pág.77

No se sabe la duración exacta de los ciclos, ni cuando se llega a una depresión económica que pueda crear otro nuevo ciclo económico, pero si se pueden identificar las causas que ayudan a un nuevo ciclo.

- El funcionamiento de una economía conduce tarde o temprano a desequilibrios básicos, que afectan a la actividad económica, reduciendo la generación de empleo, la inversión y aumentando el descontento social.
- Los sistemas de gobiernos y sobre todo los democráticos, marcan ciclos económicos muy evidentes, debido a que los gobiernos crean políticas con la finalidad de promover la inversión y el desarrollo de un país, pero son políticas de periodos muy cortos, que traen consigo revueltas políticas y sociales que afectan un ciclo económico en un país.
- La tecnología también es factor económico que estimulan a la inversión y a la oferta y demanda, mientras existen nuevos productos y son accesibles a un mayor número de personas o países. los mercados se encuentran saturados, la inversión se detiene y las empresas tienden a cerrar y traen consigo el desempleo y la delincuencia.
- Las catástrofes naturales, las crisis petrolíferas, conflictos bélicos, cambios geográficos. Etc. traen consigo un movimiento de mercado que puede invertir el rumbo de la actual tendencia.

6.1.1.1 Desarrollo de un ciclo económico

El desarrollo de un ciclo puede explicarse en cuatro etapas: Fase 1 recesión y estancamiento, Fase 2 reactivación económica, Fase 3 expansión económica y Fase 4 depresión económica (véase Ilustración .6.1)

6.1.1.1.1 Fase 1 recesión y estancamiento.

Esta fase le antecede la depresión económica o la crisis, y comienza con un clima económico donde la inversión es muy escasa, la capacidad de producción es baja, muchas de las empresas toman medidas para recortar el personal y aumenta el desempleo, los niveles de la inflación son altos y la paridad del tipo de cambio es desfavorable frente a otras. El gobierno toma medidas de restricción económica, la bolsa de valores anuncia que las operaciones son bajas. Y a consecuencia de esto se buscan mercados alternos para promover la inversión pero en esta etapa aún son muy escasas las soluciones y se mantiene estancado el aparato económico sin poder salir.

Poco a poco las exportaciones aumentan y disminuyen las importaciones lo que mejora la balanza de pagos por cuenta corriente. El capital de dinero se mantiene por los elevados intereses que se cobran por los préstamos.

6.1.1.1.2 Fase 2 reactivación económica

Con el mejoramiento de la balanza de pagos y la disminución de la inflación, los gobiernos crean proyectos (obras públicas, financiamientos) para reactivar la economía, en esta etapa la inversión a un es baja pero tiende a crecer ya que la producción vuelve a reanimarse y a crear empleos, la tasa de interés poco a poco disminuye.

El dinero comienza a fluir y a generar ventas y se incrementa poco a poco el consumo interno que favorece positivamente a la producción.

6.1.1.1.3 Fase 3 expansión económica

Las empresas empiezan a mejorar y todas están en su plena capacidad de producción, comienzan los beneficios de la producción, y esas ganancias comienzan a invertirse en nuevos sectores económicos o expandirse.

Incrementa el empleo y la producción lo que hace que los salarios aumentan al igual que el consumo, y la demanda interna se eleva.

Tras la demanda elevada los precios se elevan y la inflación comienza a subir.

Cuando la inflación comienza a subir, los movimientos sindicales exigiendo mayor demanda a los empresarios que repercute en el costo de producción.

Comienza a darse la fuga de capital por que las tasas de interés disminuyen y no es redituable.

6.1.1.1.4 Fase 4 depresión económica.

El nivel elevado de inflación, provoca que los gobiernos tomen medidas restrictivas, subiendo los tipos de interés, aumentando los impuestos y que provoque la disminución de la demanda.

Por otro lado disminuye el consumo y los ingresos, lo que provoca disminución del empleo y movilizaciones sociales, huelgas paros etc. todo esto logra el incremento de los precios.

La inversión se vuelve especulativa, debido a la incertidumbre del país, la crisis y el pánico prolifera. Los inversionistas buscan la manera de recuperar lo que más se pueda y mucho de ellos se van a banca rota. Son los momentos más difíciles, comenzara a parar el sector económico y nuevamente nos encontraremos en la etapa de la recesión.

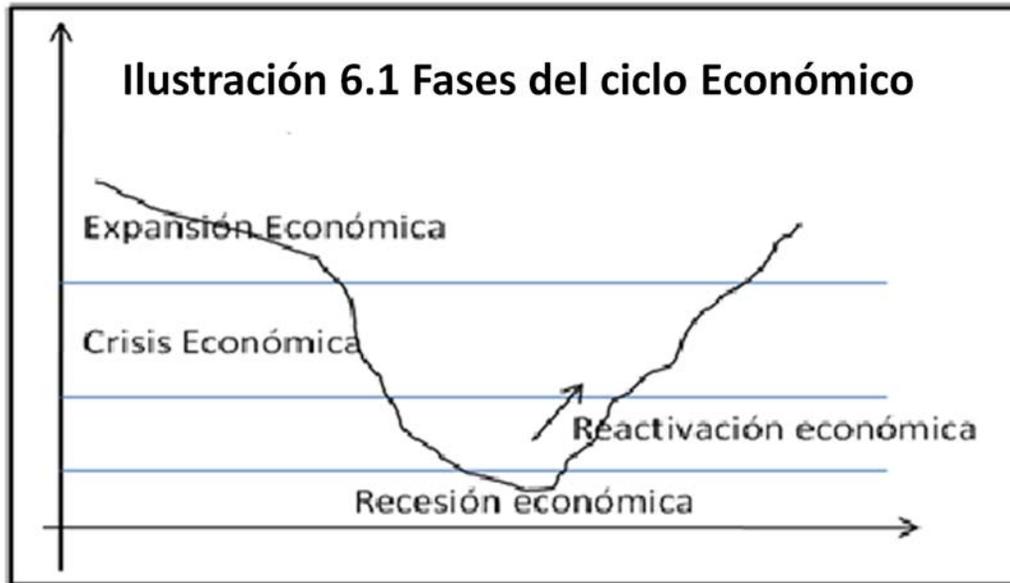


Ilustración 6.1 Elaboración propia en base a Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*

6.1.1.2 El ciclo bursátil y el ciclo económico

Los ciclos económicos tienen similitudes en cuanto a duración temporal, pero el ciclo bursátil se encuentra un poco más adelantado al ciclo económico, se adelanta en las etapas recesivas y de expansión. Las noticias, análisis y pronósticos se convierten en información pasada cuando son comentados, porque se sabe que en los mercados ya ocurrió y eso quedó atrás, el mercado siempre va a delante de los hechos.

Por ejemplo en un especialista experimentado, en tiempo de expansión, vende poco a poco sus acciones a un sabiendo que es tiempo de auge, y cuando llega la recesión es momento de comprar a precios bajos. Estos momentos son muy confusos y por lo regular los que tienen mayor experiencia son los que se anticipan al mercado.

Por lo cual se deduce que si el comportamiento de la economía y el mercado de valores son igual, nos encontraríamos en un error. El mercado se anticipa ante los ciclos económicos.

6.1.1.3 Ciclos económicos

A lo largo del tiempo los economistas llevan más de un siglo tratando de estudiar el porqué, el cómo, y cuánto duran los ciclos.

En 1860, el francés Clement Juglar, quien estudio los ciclos, proponiendo que uno de los ciclos dura de unos 7 a 11 años de duración basándose en el comportamiento de la renta fija.

En 1923, Joseph kitchin estudio los ciclos económicos, encontrando un ciclo que lo llamo coyuntural o comercial, que duraba de unos 30 a 40 meses de de duración, con lo cual pudo describir la fluctuación de los precios a corto plazo.

En 1925, el Ruso economista Nikolai kondratieff estudio la fluctuación de los precios a largo plazo y en cual predijo un ciclo económico de 48 a 54 años. Y que se compone de cuatro fases. Comienza con el alza económica que dura unos 20 años, después de llegar a la cima de la tendencia se encuentra con la segunda etapa donde normalmente está guiada por un acontecimiento bélico que se prolonga por un periodo de 5 años, la siguiente fase es la recuperación financiera que dura cerca de unos 20 años y nuevamente comenzamos el mismos ciclo económico.

6.1.2 CALENDARIO ECONÓMICO

El Calendario Económico de eventos es una herramienta muy importante que se debe tomar en cuenta para el mercado de divisas (trading), mantiene un registro de todos los eventos importantes y anuncios que impulsan el mercado de divisas, es decir el calendario contiene descripciones de los acontecimientos, mostrando su importancia relativa en que afectan el mercado. Se puede ver las cifras; anteriores, las previsiones reales y todo en tiempo real. A Continuación se muestran las imágenes 6.1,6.2,6.3,6.4 de un calendario económico.

Calendario Económico (GMT +1:00)					11 Fechas	Filtrar Resultados	12
1	2	3	4	5	6	7	8
Fecha	Hora	Divisa	Imp.	Evento	Actual	Pronóstico	Previo
Nov 9	01:30	AUD	▼▼▼	Préstamos para viviendas (MoM)	5.10%	3.00%	-1.90%
	01:30	AUD	▼▼▼	ANZ Anuncios de Empleos (MoM)	-1.70%		4.40%
	08:00	EUR	▼▼▼	Balanza comercial en Alemania	9.90B	12.00B	10.60B
	10:30	EUR	▼▼▼	Confianza del Inversor Sentix	-7.00	-10.90	-12.60
	12:00	EUR	▼▼▼	Producción industrial Alemana (MoM)	2.70%	1.40%	1.80%
	14:15	CAD	▼▼▼	Inicios de viviendas	157.00K	155.00K	149.00K
Nov 10	00:50	JPY	▼▼▼	Préstamos Bancarios (YoY)	1.50%		1.60%
	00:50	JPY	▼▼▼	Cuenta corriente	1.34T	1.50T	1.23T
	00:50	JPY	▼▼▼	M2 Oferta monetaria (YoY)	3.30%	3.20%	3.00%
	01:01	GBP	▼▼▼	Seguidor de ventas minoristas BRC (YoY)	3.80%		2.80%
	01:01	GBP	▼▼▼	Precio de la vivienda de RICS	34.00%	29.00%	21.00%
	01:30	AUD	▼▼▼	Índice de confianza empresarial NAB	16.00		14.00
	06:00	JPY	▼▼▼	Índice Economy Watchers	40.90	44.00	43.10
	07:00	JPY	▼▼▼	Peticiones de herramientas para maquinaria (YoY)P	-42.60%		-62.10%
	08:00	EUR	▼▼▼	IPC Aleman (MoM)	0.10%	0.10%	0.10%
	08:00	EUR	▼▼▼	VPI Aleman (MoM)	-0.40%	0.10%	-0.20%
	08:45	EUR	▼▼▼	Producción industrial Francesa (MoM)	-1.50%	1.00%	2.80%
	10:00	EUR	▼▼▼	Producción industrial Italiana (MoM)	-5.30%	-4.00%	5.80%
	10:30	GBP	▼▼▼	Balanza comercial	-7.20B	-6.20B	-6.20B
	10:30	GBP	▼▼▼	DCLG House Price Index (YoY)	-4.10%	-5.00%	-5.60%
	11:00	EUR	▼▼▼	ZEW Sentimiento económico Alemania	51.10	55.00	56.00
	11:00	EUR	▼▼▼	Índice ZEW - Sentimiento económico	51.80	59.00	56.90

Imagen obtenida de www.fxdd.com/es

1. Fecha: en que se analiza el evento
2. Hora: en que se analiza el evento
3. Divisa: la divisa que se analiza
4. Evento: concepto del evento que se realiza
5. Importancia del evento
6. Actual: Es el valor del dato, es decir, el número que se ha publicado
7. Pronos.: Es el dato que el mercado espera, el consenso de los analistas.
8. Previo: El valor anterior del dato, por ej. el del mes anterior.

9 Pequeño análisis del evento y su explicación (Anuncio)

Interbankfx IBFX-Shares Magazine Best Foreign Exchange Brokerage of 2008. Find out why with an Unlimited Demo Account

Préstamos para viviendas Imprimir Informar de un Error

▲ **Actual** **5.10%**
 Pronóstico 3.00%
 Previo -1.90%

Los Préstamos Caseros miden el cambio en el número de préstamos de vivienda. Proporcionam una información sobre los compradores en el mercado de la vivienda en Australia.
 Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el AUD, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista de la AUD.

Detalles **Grafico**

Imp.: Media
 Fuente del Artículo: Australian Bureau of Statistics
 URL de la Publicación: <http://www.abs.gov.au/websitedbs/D3310114.nsf/home/home>

Imagen obtenida 6. 2 www.fxdd.com/es

10

Filtro de las distintas divisas que se analizan

Divisa
 USD
 EUR
 CHF
 JPY
 CAD
 GBP
 AUD
 NZD
 ILS
 RUB
 PLN
 BRL
 CNY

11

Calendario que sirve para verificar las fechas que se requieren

» Noviembre 2009 «						
M	T	W	T	F	S	S
» 26	27	28	29	30	31	1
» 2	3	4	5	6	7	8
» 9	10	11	12	13	14	15
» 16	17	18	19	20	21	22
» 23	24	25	26	27	28	29
» 30	1	2	3	4	5	6

Imagen obtenida 6. 3 www.fxdd.com/es

12 Los distintos tipos de usos horarios para la sincronización del calendario

Por favor seleccione su zona horaria
 (GMT +1:00) Berlin, Brussels, Copenhagen, Madrid, Paris, Stockholm

Horario de verano (On / Off)
 DST Off

Someter

Imagen obtenida 6. 4 www.fxdd.com/es

6.1.3 HERRAMIENTAS DEL ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Los indicadores son de vital importancia para el análisis fundamental, por que ayudan a saber las predicciones de los economistas con respecto a los indicadores. Ya que estos nos dan la oportunidad de realizar buenas operaciones, que los indicadores nos ofrecen, y que por lo regular suceden en un lapso de 30 minutos luego de haberse difundido las noticias.

6.1.3.1 Balance comercial (Trade Balance)

Cuantifica en valores monetarios, la totalidad de las compras y las ventas que el país intercambio con el exterior, por lo cual es esta balanza es de un periodo de un año (véase imagen 6.5).

Un buen balance comercial es aquel que las importaciones son menores que las exportaciones.

Por lo cual el impacto de las noticias muestran un movimiento de pips⁸⁵, dependiendo del movimiento del balance comercial, con superávit o déficit, el movimiento tendera al alza o a la baja de durante los primeros 20 minutos de su anuncio

Su publicación es generalmente alrededor del segundo viernes de cada mes.

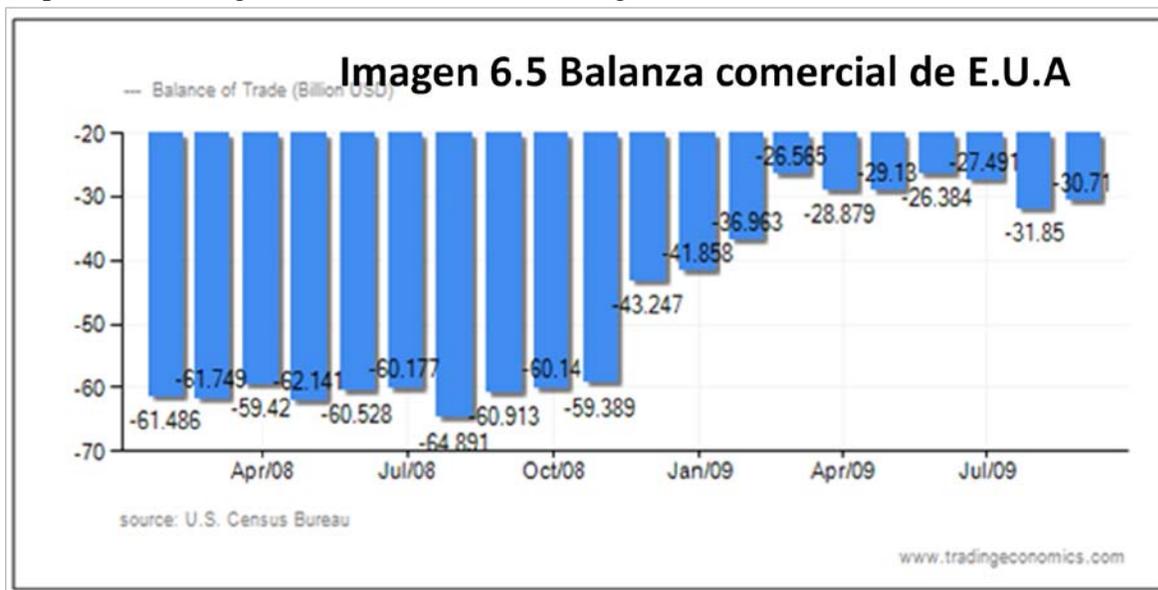


Imagen obtenida 6. 5www.tradingeconomics.com

⁸⁵ Es la unidad que mide la variación más pequeña posible en el precio de una divisa. En todos los pares de moneda tiene cuatro decimales, por lo que el PIP es de 0.0001, excepto para el YEN japonés, que solo tiene dos decimales y por tanto el PIP= 0,01.

6.1.3.2 Tasas de interés (Interest Rate)

En el análisis fundamental, estudia el movimiento en las tasas de interés de los importantes bancos centrales del mundo, es importante tener un monitoreo constante de las tasas de interés.

La importancia de las tasas de interés, es saber, que países tienen una tasa elevada de interés, que ofrecen mayor rendimiento, y como afectaría a las divisas cuando hay movimientos de capital (véase imagen obtenida 6.6). Por ende tendríamos conocimiento de las causas y efectos, que se reflejarían en el mercado de divisas.

“La Federal Open Market (FOM) es el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal norteamericana. Es el que controla la política monetaria estadounidense y establece los rangos de crecimiento de los agregados monetarios y decide el porcentaje de descuento, que es el porcentaje con el que el Banco de la Reserva Federal cobra a sus bancos miembros por los préstamos. El porcentaje se decide durante los encuentros de la FOM con los bancos regionales y el Directorio de la Reserva Federal”.⁸⁶ Existen 8 encuentros al año, las fechas se dan a conocer por adelantado, así que hay que prestar atención al calendario económico. Este indicador muestra un movimiento de pips promedio de 74 durante los primeros 20 minutos después del anuncio.

Imagen 6.6 Las mas importantes tasas de interés a nivel mundial

Major Central Banks Overview			
Central Bank	Next Meeting	Last Change	Current Interest Rate
Bank of Canada	Dec 08 2009	Apr 21 2009	0.25%
Bank of England	Dec 10 2009	Mar 05 2009	0.5%
Bank of Japan	Nov 20 2009	Dec 19 2008	0.1%
European Central Bank	Dec 03 2009	May 07 2009	1%
Federal Reserve	Dec 16 2009	Dec 16 2008	0.25%
Swiss National Bank	Dec 10 2009	Mar 12 2009	0.25%
The Reserve Bank of Australia	Dec 01 2009	Nov 03 2009	3.5%

Imagen obtenida 6. 6 www.fxstreet.com

⁸⁶ Estados Unidos de Norteamérica, BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM. About Federal Open Market Committee. EUA 9 de noviembre 2009 < www.federalreserve.gov >

6.1.3.3 La inflación y los precios de la canasta básica (PPI Index, CPI, ECI Index)

El CPI es base para la inflación, ya que mide el precio de una canasta básica de artículos de consumo. Que equivale al INPC en México.

En el análisis fundamental, estudia el movimiento de la inflación con los diversos índices que hay en el mundo (véase imagen 6.7). Es importante tener un monitoreo constante de la inflación en los países de las divisas mas importantes. Ya que la inflación afecta al tipo de cambio, debido a que existe un desequilibrio entre la oferta y la demanda, cuando el desequilibrio los precios tienden a subir y afectan a la balanza de pagos, a la cuenta corriente de las importaciones y exportaciones que modifican el tipo de cambio. Los Precios altos son considerados negativos para la economía, pero como el Banco Central generalmente responde a la inflación levantando los porcentajes de interés, las monedas a veces responden positivamente a un aumento de la inflación. Este indicativo muestra un movimiento de pips promedio de 44 durante los primeros 20 minutos después de su anuncio.

“Los índices de precios al consumidor (CPI), el programa produce datos mensuales sobre los cambios en los precios pagados por los consumidores urbanos de una canasta representativa de bienes y servicios”.⁸⁷

Imagen 6.7 Las mas importantes tasas de inflación en el mundo

The major World Index CPI	
Country	Rate CPI 2008 %
Reino Unido	3.6
Canadá	2.4
Japón	1.4
Australia	4.4
Eurozona	1.3
Nueva Zelandia	4
Estados unidos	3.8

Imagen obtenida 6. 7www.indexmundi.com

⁸⁷Estados Unidos de Norteamérica ,BUREAU OF LABOR STATISTICS. Consumer Price Index. EUA Noviembre 13, 2009 <www.bls.gov>

Imagen 6.8 Historial de inflación de Estados Unidos				
Año	Tasa de inflación (precios al consumidor)	Posición	Cambio Porcentual	Fecha de la Información
2003	1,60 %	178		2002
2004	2,30 %	143	43,75 %	2003
2005	2,50 %	81	8,70 %	2004 est.
2006	3,20 %	98	28,00 %	2005 est.
2007	2,50 %	57	-21,88 %	2006 est.
2008	2,70 %	65	8,00 %	2007 est.

Imagen obtenida 6. 8 Estados Unidos de Norteamérica, BUREAU OF LABOR STATISTICS. Consumer Price Index

6.1.3.4 Precio del crudo y metales preciosos

El precio del petróleo ha sido uno de los indicadores principales de la economía mundial durante décadas. Los precios de los pares de divisas más importantes también son afectados por los movimientos del precio del mercado, suben o caen según sea el precio del barril de petróleo.

Las economías de los países con buenas reservas de petróleo crudo, se benefician cuando el precio del petróleo sube. Los países que dependen de las importaciones para satisfacer sus necesidades de energía se benefician de la baja en el precio del petróleo y se perjudican cuando dicho precio sube.

El precio de todos los bienes producidos dependen del precio del barril de petróleo. Si el precio del petróleo sube, también lo hacen los costos de producción y de los suministros de la mayoría de los bienes de consumo.

En el mercado de divisas, los tipos de cambio a menudo se basan en el estado de la economía de un país. El valor de la moneda de los países que producen y exportan petróleo aumentará.

- El valor relativo de la moneda de los países que importan la mayor parte del petróleo que consumen y cuyas importaciones dependen de él caerá.
- Las operaciones más rentables tendrán que ver con un país que exporta petróleo vs. un país que depende de él.

Por ejemplo Canadá ha subido posiciones en la lista de productores mundiales de petróleo y actualmente es el noveno exportador de petróleo. Canadá se ha transformado en el mayor proveedor de petróleo de los Estados Unidos, y está empezando a ser otro proveedor al mercado chino. Esto coloca a Canadá en una buena posición en el mercado de divisas.

Por otro lado un país como Japón que importa el 99% del petróleo que consume. Su dependencia de la importaciones de petróleo convierte a su economía en demasiado sensible a las fluctuaciones en el precio del petróleo. Si los precios del petróleo continúan subiendo, el precio de sus exportaciones también se verán forzadas a aumentar, lo que afecta a su tipo de cambio y su mercado.

Como se puede ver, existe mucha relación entre el precio del petróleo y el mercado Forex.

Además del petróleo, el oro desempeña un papel en el mercado Forex, el oro es neutral, es decir que no está ligado a ningún país en particular, por lo que los incrementos en su precio influyen las operaciones en diversas monedas.

El oro es considerado el refugio del capital durante épocas de malestar económico político y en etapas de guerras, por otro lado durante las etapas de bonanza económica el oro es cambiado por otras inversiones con mas especulación y rendimiento, debido a que el oro es una inversión a largo plazo y no contiene mucho el riesgo por que se mantiene a un precio establecido en cualquier parte del mundo. Uno de los papeles adicional que tiene es que sirve como reserva de poder adquisitivo.

Los precios crecientes del oro pueden afectar a otras divisas, especialmente a aquellas de los países con mayor producción de este metal.

Australia es el tercer mayor exportador de oro, y Canadá el tercer mayor productor. Por lo tanto, se podría especular con operaciones en dólares australianos o canadienses esperando que se vuelvan más fuertes en tanto sube el precio del oro. A medida de que el oro se aleja del dólar, el oro tiende a beneficiarse, ya que el capital es atraído por bienes tangibles, como los metales preciosos.

Como la Cotización USD/CHF, el Franco Suizo una de las más negociada en el mercado de Forex. Esta cotización tiene mucha relación en el precio del oro, a medida que aumenta el precio del oro el dólar tiende a perder valor en el mercado y a la vez el franco suizo tiende a beneficiarse. Porque el franco suizo y el oro son considerados instrumentos financieros seguros. Porque si aumenta el oro el franco gana valor en el mercado de divisas

6.1.3.5 La creación de empleos nuevos (Non Farm Payrolls)}

El porcentaje de desempleo mide la fuerza del mercado laboral y la fuerza de producción de un país. Una de las maneras en que los analistas miden la fuerza de una economía es por número de empleos creados y el porcentaje de trabajadores incapaces de conseguir trabajo. Se le cuantifica con cocientes, que vinculan la producción obtenida con la producción máxima obtenible en la unidad de tiempo.

$$\text{capacidad ocupacional} = \frac{\text{produccion real}}{\text{produccion maxima}} \times 100$$

$$\text{tasa desocupacional parcial} = \frac{\text{poblacion subocupada (trabaja menos 35 po semana)}}{\text{poblacion economicamente activa}}$$

Siendo el principal el Nonfarm Payrolls, El indicador de empleo sin considerar la agricultura, indica el nivel actual de actividad económica. Si este indicador aumenta, esto se traduce concretamente por un aumento en los ingresos para los trabajadores que podrán gastar en bienes y servicios en la economía (véase imagen 6.9).

Muchos empleos creados en un mes son indicativos de crecimiento económico, ya que las compañías deben incrementar su fuerza laboral para satisfacer las demandas. Éste indicativo muestra un movimiento de pips promedio de 124 durante los primeros 20 minutos después de su anuncio. La fecha del anuncio es el primer viernes de cada mes.

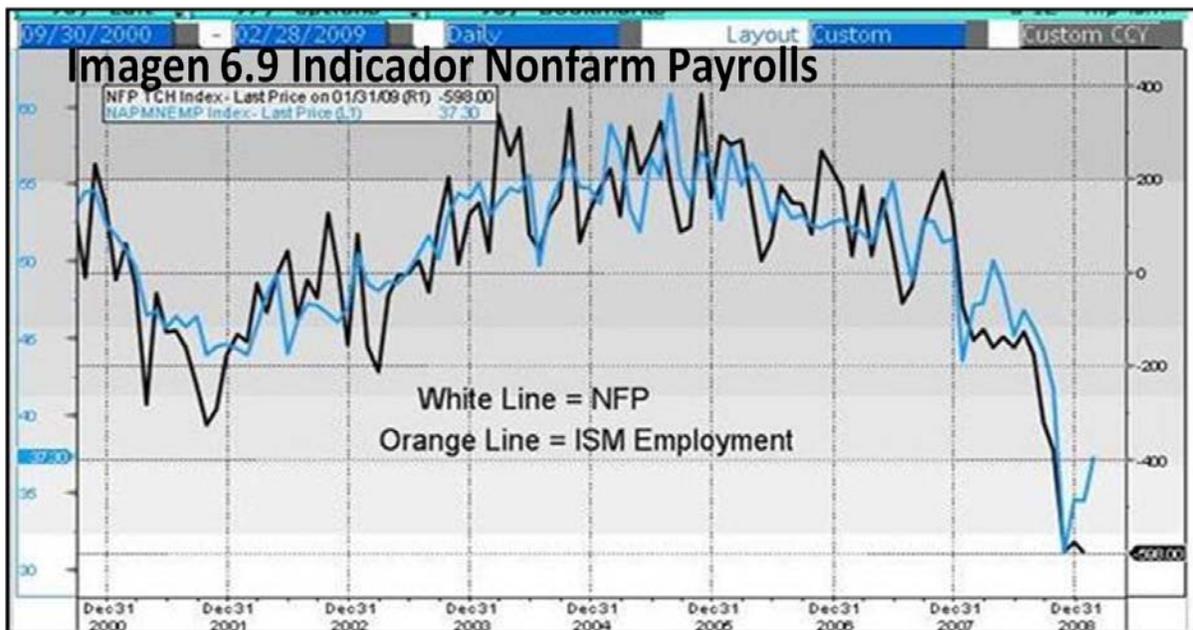


Imagen obtenida 6. 9www.fxdd.com/es imagen

6.2 ANÁLISIS TÉCNICO

La aplicación de todos los eventos económicos que ocurren en el mundo se aplican mediante técnicas de análisis gráficos, índices y osciladores bursátiles basados en las teorías de Down y Eliot, quienes son los principales fundadores de lo que hoy en día es análisis técnico, es la aplicación de los fenómenos que ocurren plasmados en los gráficos.

6.2.1 FUNDAMENTOS BÁSICOS DEL ANÁLISIS TÉCNICO

El análisis técnico es el estudio de predecir los movimientos del Mercado financiero y se enfoca principalmente en la formación de gráficos e indicadores para pronosticar tendencias futuras de los precios, identificar oportunidades de compra/venta y evaluar el alcance de los cambios del mercado.

Sin embargo el movimiento del mercado trae consigo importante información para los especialistas: el precio, volumen, e interés abierto son las principales fuentes, además que el movimiento de los precios se refiere a al interés abierto y al volumen.

6.2.1.1 El enfoque técnico se basa en dos Principios

El mercado ofrece suficiente información para predecir sus tendencias.

Los precios muestran toda la información disponible (política, social, psicológica etc.) a lo cual podemos decir que todo lo que afecte al precio de mercado queda reflejado en dicho precio o valor de cotización, lo cual mediante el estudio de los gráficos de precios y de los variados indicadores que sirven de apoyo a los analistas técnicos

6.2.1.1.1 Los precios se mueven por determinadas tendencias

Como sabemos que los precios se mueven, es importante saber cual es la tendencia actual del mercado, para poder predecir la tendencia que en un futuro podamos revisar el cual el único propósito de la representación grafica es identificar las etapas de la tendencia para poner entrar en el mercado y determinar su postura y como se esta como se esta comportando el movimiento del mercado.

6.2.1.1.2 Y la historia se repite

La naturaleza del mercado acaba repitiéndose de una manera cíclica, por eso se menciona la historia se repite, la clave para poder entender el futuro con el estudio del pasado ya que nos permite identificar comportamientos similares que ya sucedieron y que ahora y mañana se repetirán. Cabe mencionar que los analistas han clasificado figuras sobre las tendencias y que ahora es más sencillo predecir el futuro.

6.2.2 EL ANÁLISIS TÉCNICO Y SU FLEXIBILIDAD

El análisis técnico es flexible debido a que una de sus grandes características “su adaptabilidad a cualquier entorno operativo y dimensión de tiempo. No hay área de operaciones, ni en valores ni en futuros en la que estos principios no se apliquen”.⁸⁸

Por lo regular los principios básicos que se utilizan en el análisis técnico se pueden aplicar a las operaciones con futuros, por que primero se aplicaron para el mercado de valores con los índices bursátiles. Pero hoy en día existe una gran variedad de futuros e incluyendo los mercados de tipos de interés, las acciones y el papel comercial. Aun que también estos principios se usan para las operaciones con opciones.

Otro de los puntos fuertes del análisis técnico es su habilidad para manejar diferentes dimensiones temporales, por ejemplo si se esta operando con transacciones con una tendencia intermedia se aplican los mismos principios, como ya se ha mencionado analizar una tendencia requiere de analizar hacia al pasado para pronosticar una tendencia actual (la historia se repite). Esas son las ventajas del análisis técnico su movilidad ya adaptación en el tiempo y en varios campos operativos donde se manejan valores cuantificables.

Ahora hablemos de aquellas personas que aplican el enfoque técnico, las cuales reciben diferentes denominaciones ya sean; Chartista, Especialista, Analista Técnico, Analista de mercado y analista visual, aun que en realidad significan lo mismo pero debido a la creciente actividad, se ha hecho necesario hacer distinciones más exactas y comenzar a definir términos, El Chartista tradicional utiliza mas el trabajo cuantitativo para reforzar su trabajo y los gráficos siguen siendo su herramienta principal y todo lo demás es secundario. Todo depende de su habilidad de interpretar los gráficos ha lo cual se ha denominado Grafismo Artístico.

Por el contrario los Analistas Estadístico, toma los principios, los cuantifica, prueba y optimiza. Con el objetivo de mejorar y desarrollar sistemas mecánicos de transacción. Estos modelos pasan a programarse en la cual podrán generar mecánicas de compra y venta con el simple objetivo de ir reduciendo la participación humana.

Hay que mencionar que existe mucha relación entre los dos y que ambos combinan areas en un cierto grado.

⁸⁸ J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. New York. .Pág. 33

6.2.3 GRÁFICOS

Es la principal herramienta del Análisis Técnico es el uso de los gráficos, los analistas de mercado emplea una gran variedad de técnicas, la mayoría de esas técnicas están basados únicamente en movimientos de precios y los “instrumentos mas comúnmente utilizados son; el grafico de barras, el grafico de puntos y signos, las de representaciones de promedios de actividad y volumen, y los métodos de medidas móviles”.⁸⁹

6.2.3.1 Gráficos de barras

Los gráficos de barras son los más consultados por los técnicos y el que más inspira confianza, por que proporciona una información básica sobre los precios. Son usados para comparar dos o más valores. Las barras pueden estar orientadas horizontal o verticalmente. A veces usan gráficos extendido en vez de una barra sólida.(vease Ilustracion 6.2.1)



Ilustracion 6.2. 1 Elaboración propia en base Marketscope 2.0

⁸⁹ Costa Ran Luis y Villalta Montserrat Font. *Divisas y Riesgos de cambio manual práctico*. Edit. Esic. Madrid 1995 , Pág. 291

6.2.3.2 Gráficos de puntos y signos

“Los gráficos de puntos y signos son más minuciosos y plantean mayores dificultades que los gráficos de barras, engloban todas y cada una de las fluctuaciones que en el curso de una sesión rebasan cierto módulo mínimo de variación previamente establecido (vease imagen 6.2.1)” .⁹⁰

Las ordenadas muestran el precio y las abscisas el tiempo, que tiene una consideración muy personal para cada inversor. Normal se utiliza una “X” para indicar las subidas de los precios y una “O” para indicar los descensos de los mismos.

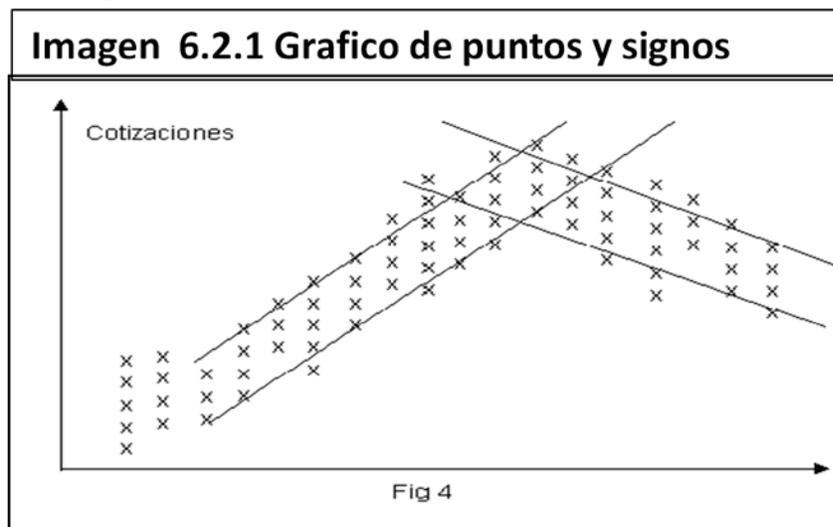


Imagen obtenida 6.2.1 www.forexpremium.com/curso/images/Image5.gif

6.2.3.3 Velas japonesas (candlestick)

Es una modalidad de gráficos la expresión "velas", se refiere a dos temas diferentes, pero relacionados. El primero, es el método de exponer información sobre valores y futuros para realizar el análisis gráfico. El segundo identificar ciertas combinaciones de velas conocidas y probada

Una vela se construye utilizando cuatro precios de una sesión:

- El precio de apertura, el máximo alcanzado, el mínimo registrado y el precio de cierre.
- El cuerpo de la vela representa el rango que va desde el nivel de apertura hasta el nivel de cierre. Este cuerpo es blanco cuando el cierre de la sesión está por encima del precio de apertura y cuando el cierre de la sesión está por debajo del precio de apertura el cuerpo de la vela es negra (vease Ilustración 6.2.2).
- La sombra de la vela, de la vela representa el máximo y el mínimo alcanzado durante la sesión los cuales están unidos al cuerpo de la vela.

⁹⁰ Ibid. Pág. 292

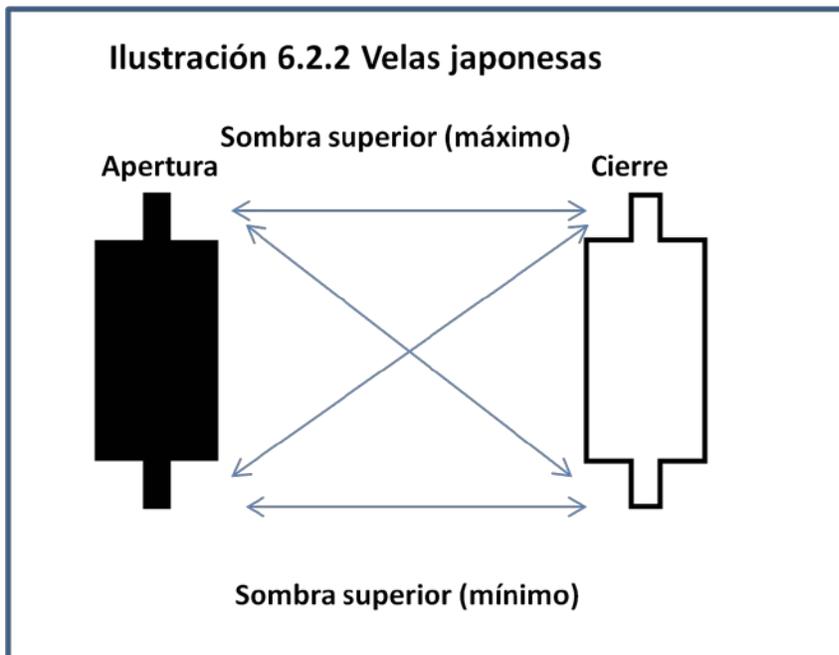


Ilustración 6.2. 2 elaboración propia en base a Costa Ran Luis y Villalta Montserrat Font. Divisas y Riesgos de cambio manual práctico

De acuerdo al cuerpo y las sombras de las velas existen varios tipos de velas

“si el cuerpo es largo y las sombras son comparativamente pequeñas, puede ser el inicio de una fuerte tendencia que será alcista o bajista en función de que la vela sea blanca o negra, respectivamente.

Si el cuerpo es pequeño y las sombras son largas representan una lucha entre alcistas y bajistas que no se salda claramente a favor de ninguno de los dos grupos. Tienen, por lo tanto, una clara implicación de debilitamiento de la tendencia vigente, si bien no cabe esperar a corto plazo un brusco cambio de la misma .

Si la vela no tiene cuerpo real, es decir, los precios de apertura y cierre son iguales o prácticamente coinciden, representa indecisión en el mercado, y por lo tanto una alerta de posible cambio en la tendencia vigente hasta ese momento , por lo que son especialmente importantes cuando aparecen en una tendencia alcista o bajista ya avanzada”.⁹¹ (Vease ilustración 6.2.3).

⁹¹ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Limusa México 2005 , pág. 134

6.2.3.4 Volumen e interés abierto

Muchos analistas de mercado ponen una especial atención al volumen de las operaciones (numero de contratos realizados o negociados) Todos los días las bolsas contabilizan el volumen de operaciones, los cuales se publican al día siguiente. También se contabilizan las posiciones abiertas que representan el número de contratos a futuros que no han sido cerrados por una operación de compensación o de entrega, esto quiere decir que son las compras o ventas que no han sido liquidadas (véase imagen 6.2.3)

Tanto el volumen como las posiciones abiertas pueden cambiar de un día a otro, la salida de posiciones del mercado, indica que existirá movimientos en los precios y en la tendencia del mercado.

El volumen aumenta cuando sube el precio y disminuye cuando baja dicho precio. Si el precio sube pero el interés abierto sube mas, significa que están entrando nuevos compradores. Si sube el precio pero el interés

Al suceder esta situación pueden ocurrir cuatro situaciones.

Fortaleza de mercado al alza.- “cuando suben los precios y también sube el volumen y el interés abierto”⁹²

Debilidad del mercado.- cuando la subida de los precios y del interés abierto es acompañada por la baja del volumen

Fortaleza del mercado a la baja.- cuando bajan los precios y también el volumen y el interés abierto

Debilidad de mercado.- cuando los precios y el volumen bajan y el interés abierto sube.

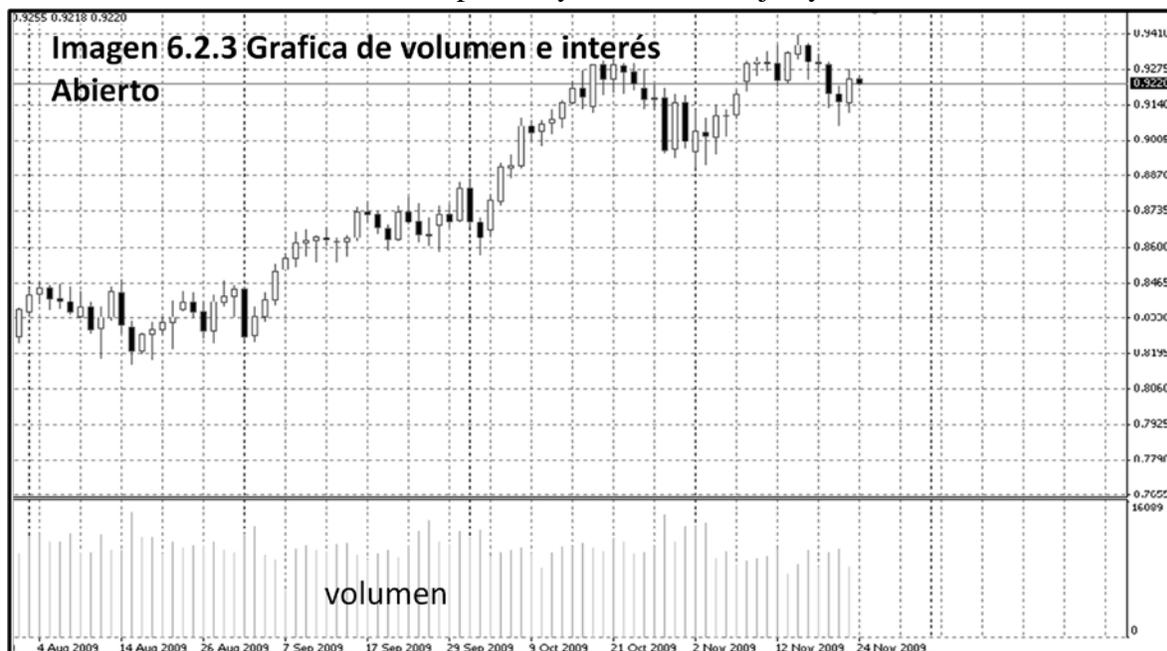


Imagen obtenida 6.2. 3 Marketscope 2.0

6.2.4 LA TEORÍA DE DOWN



Imagen obtenida 6.2. 4
www.forexpointand.com

Una gran parte del análisis técnico tiene sus orígenes en las teorías propuestas por Charles H. Dowd a principios del siglo XX, quien junto con su socio Edward Jones fundó “La Dowd Jones and Company, empresa que más tarde editaría el Wall Street Journal y la revista Barron’s ambos sobre temas financieros “. ⁹³ Dowd escribió sus ideas en el diario Wall Street Journal.

Sin embargo, la intención principal de Dowd era establecer un medidor de la actividad económica (Barómetro); pero la teoría de Dowd es la base del estudio del análisis técnico

6.2.4.1 Principios básicos de la teoría Dowd

Durante los primeros cien años los principios de Dowd se han podido utilizar para el análisis del mercado financiero, y probablemente estaría orgulloso que después de un siglo de su muerte, su obra siga siendo tan válida y que muchos analistas lo consideran el fundador del análisis técnico.

6.2.4.1.1 Las medidas lo afectan todo.

Como sabemos, los índices bursátiles tienen cambios diarios debido al juicio de los inversionistas, estos cambios afectan a la oferta y a la demanda de valores.

Asimismo, la globalización influye de manera directa a los mercados y refleja los movimientos en una alza o baja de mercado; es decir que todos los datos macroeconómicos, la evolución de las empresas, las previsiones políticas y económicas, el comercio exterior e interior y hasta las catástrofes naturales afectan al mercado.

⁹³ ibíd. Pág. 147

6.2.4.1.2 Los mercados tienen tres tendencias.

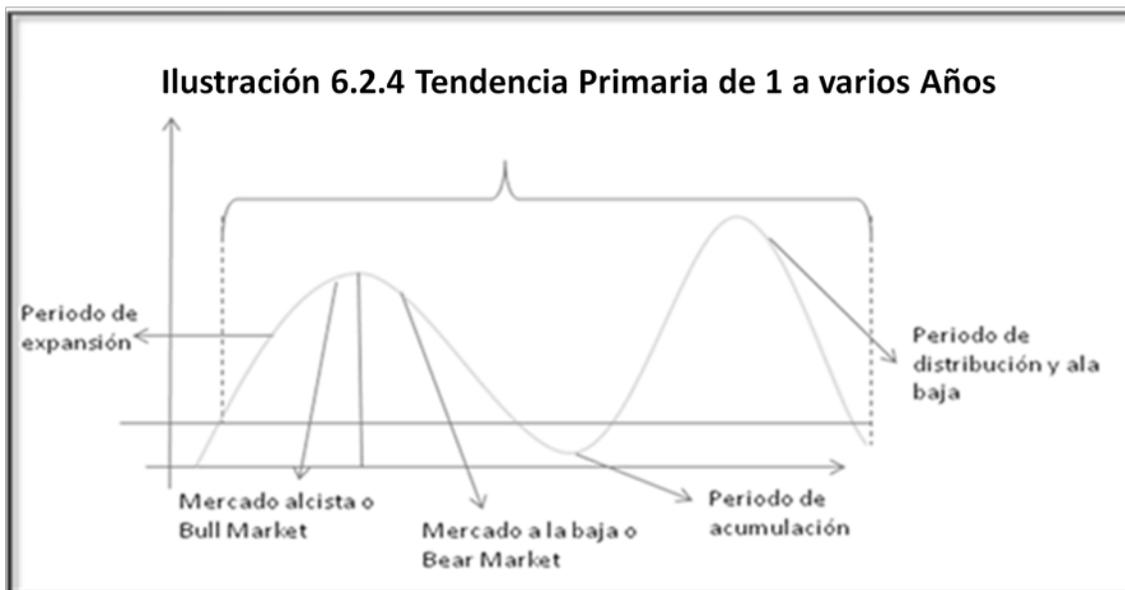
Sin embargo, Down definía una “tendencia ascendente como una situación en la que cada sucesiva recuperación cierra mas alto que el nivel alto de la recuperación previa, y cada sucesivo nivel bajo de la recuperación también cierra mas alto que el nivel bajo de la recuperación previa. Down creía que las leyes de acción y reacción se aplicaban a los mercados de igual modo que se aplicaban al universo físico. Consideraba que una tendencia tenia tres partes: primaria, secundaria y menor, las cuales él comparaba con la marea de la siguiente manera:

“-La secundaria o intermedia representa las olas

-Las tendencias menores se comportan como las pequeñas ondas de las olas.”⁹⁴

6.2.4.1.3 Tendencia primaria o principal

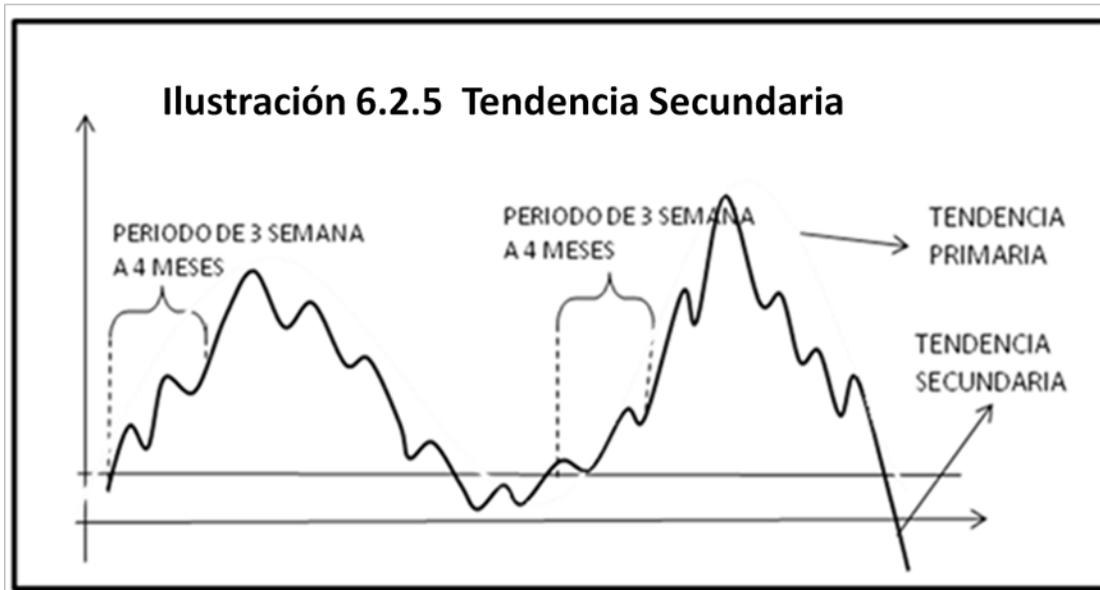
Se trata de movimientos amplios y completos acompañados de movimientos alcistas o bajistas que duran desde un año o más, ésta tendencia preocupa al inversor a largo plazo. (vease Ilustracion 6.2.4)



Ilustracion 6.2. 4 Elaboración propia en base Puig O. Amat - X. Análisis Técnico Bursátil

6.2.4.1.4 Tendencia secundaria o intermedia.

Se trata de movimientos en retroceso a una tendencia primaria alcista, los cuales suelen corregir entre la mitad y dos tercios del movimiento primario, además de que su duración suele durar de tres semanas hasta cuatro meses son útiles para tomar decisiones de inversión a medio y corto plazo (vease ilustracion 6.2.5).



Ilustracion 6.2. 5 Elaboración propia en base Puig O. Amat - X. Análisis Técnico Bursatil

6.2.4.1.5 Tendencia Menores o Terciarias.

Son movimientos terciarios que suelen ser correcciones de los movimientos secundarios, puesto que son correcciones de día a día susceptibles de ser manipulados, su duración llega a durar horas y hasta un máximo de tres semanas; este tipo de tendencia es mas utilizado por los especuladores, debido a que son para toma de decisiones a muy corto plazo (vease fig. 6.9).



Ilustración 6.2. 6 Elaboración propia en base Puig O. Amat - X. Análisis Técnico Bursátil

6.2.5 TEORÍAS DE LAS ONDAS ELLIOT



Imagen obtenida 6.2. 5
www.bolsamas.com

Ralph Nelson Elliot, nació en Estados Unidos en 1871 y murió en 1948. “Dos años antes de su muerte, fue publicada su obra *La ley de la naturaleza y el secreto del universo*”. Elliot estaba influido por la obra de Down con los principios de las ondas. Fue así que en 1938 Elliot publicó un estudio llamado “El Principio de las ondas, ayudado por Charles J. Collins”.⁹⁵

“La teoría de las ondas de Elliot, se basa en la existencia de ciclos estructurados y repetidos en el mercado de valores que le llevo a desarrollar una nueva teoría, orientada al estudio de dichos mercados”.⁹⁶ A la conclusión que se llega es que el estudio del análisis histórico del mercado bursátil confirma en que la etapa alcista en subida esta compuesta por tres ondas y en

bajada se confirman dos ondas, lo que hace un total de 5 tipos de ondas que forman un ciclo bursátil, y en una etapa bajista se repiten las ondas solo que hay tres ondas de bajada y dos de subida que completan un ciclo bursátil.

⁹⁵ J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. New York. Pág. 341

⁹⁶ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Limusa México 2005 Pág. 279

6.2.5.1 Principios básicos de la teoría de Elliot

“Ralph Nelson Elliot, descubrió que las cotizaciones bursátiles oscilan en un comportamiento de etapas repetitivas y que su forma, no son necesariamente iguales en tiempo, tamaño y amplitud”.⁹⁷

Por lo que, Elliot estudió los movimientos de las ondas que definió con nombres, asimismo ilustró estas oscilaciones. Este principio de ondas no es un instrumento de predicción sino una descripción detallada del comportamiento del mercado, que ayuda a los especialistas aportándoles una gran cantidad de información acerca del comportamiento.

6.2.5.1.1 Modelo básico de las 5 ondas.

El modelo de las 5 ondas es una forma estructurada, dividida en dos etapas. La primera de 3 ondas, las cuales son llamadas motoras, porque impulsan fuertemente al mercado; la segunda llamada de corrección formada por dos ondas y son llamadas así porque son las respuestas a contra tendencia de las ondas motoras (véase ilustración 6.2.7)

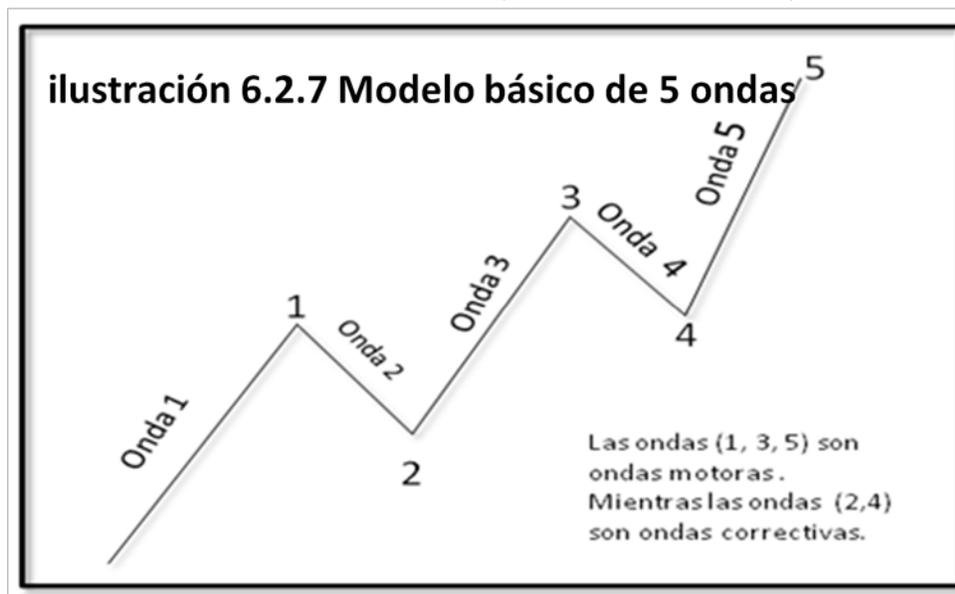


Ilustración 6.2. 7 Elaboración propia en base a Frost, A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

⁹⁷ Frost, A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*. Edit. Gestión 2000, Barcelona 2002. Pàg.25

6.2.5.1.2 Modelo de ciclo completo.

Este modelo esta compuesto por 8 ondas, este modelo esta compuesto en dos fases. La primera fase esta compuesta por 5 ondas motoras y la segunda fase esta compuesta por 3 correctivas (véase ilustración 6.2.8).

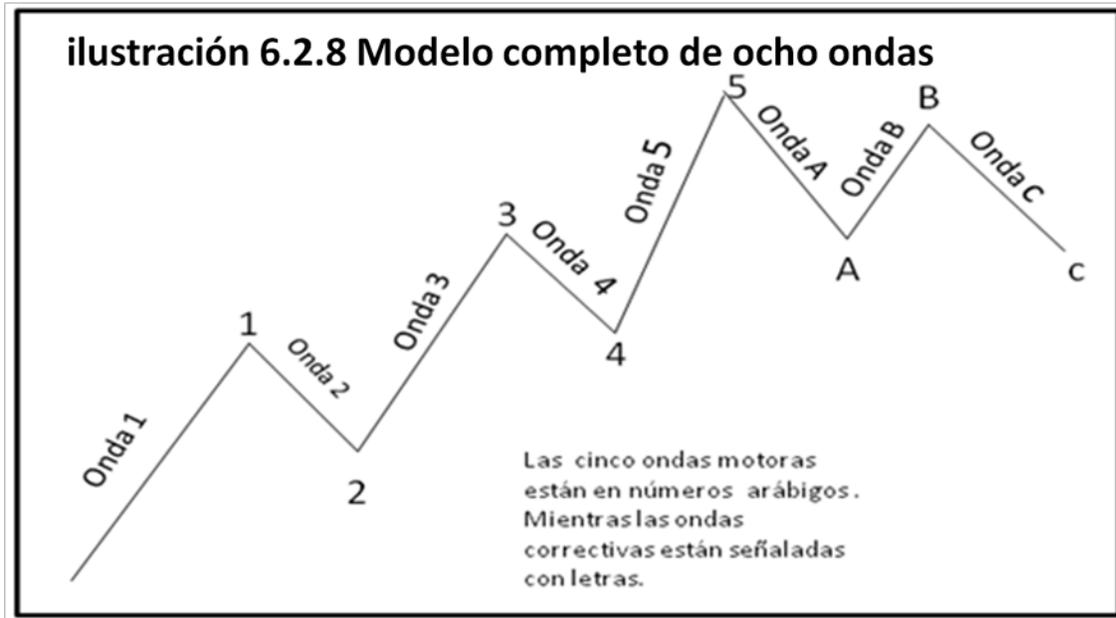


Ilustración 6.2. 8 Elaboración propia en base a Frost, A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

6.2.5.1.3 Ciclo compuesto.

Este ciclo comienza con un ciclo de 8 ondas, después le sigue otro ciclo igual pero puede cambiar en tamaño y tiempo. A continuación le sigue un ciclo compuesto por 5 ondas a un grado superior, luego este es corregido por 3 ondas correctivas y que en tamaño son más pequeñas, porque desaceleran la velocidad de la tendencia. Una vez formado el ciclo completo hay que mencionar que este ciclo pertenece a otro ciclo con mayor grado (véase ilustración 6.2.9).

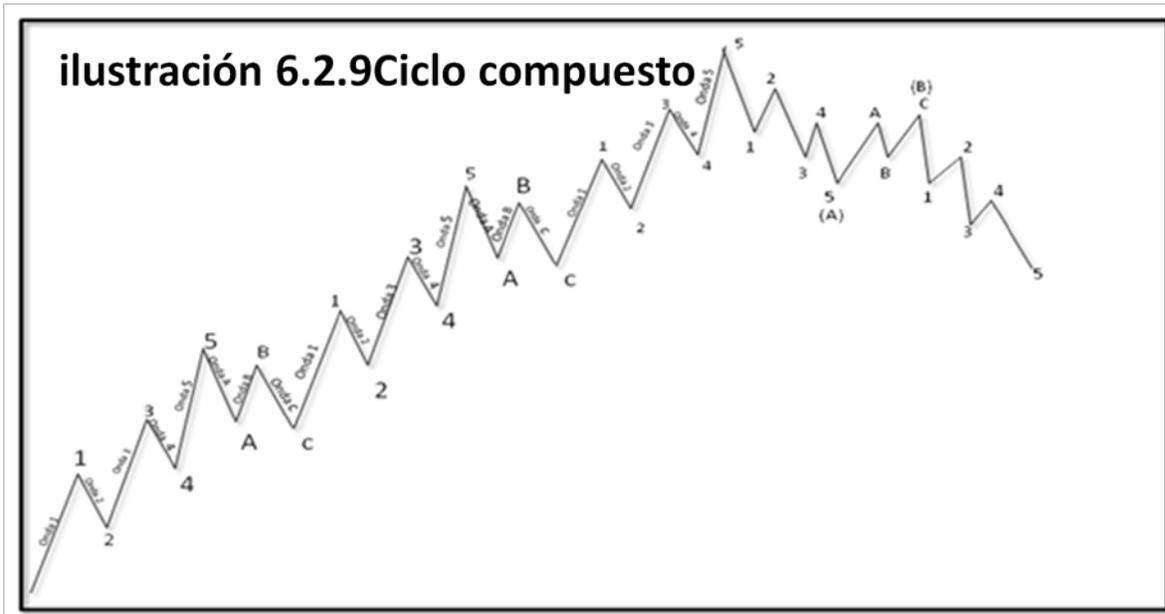


Ilustración 6.2. 9 Elaboración propia en base J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

6.2.5.1.4 Clasificación y nomenclatura de las ondas

“Todas las ondas se pueden clasificar en función de su grado. El grado de una onda depende de su tamaño y posición relativa a las ondas. Elliot, clasificó las ondas en: Gran superciclo, superciclo, ciclo (las ondas ciclo están divididas en 3 en ondas primarias, intermedias, y submenores), menudo, minueto y subminueto”.⁹⁸ (Véase Ilustración 6.2.10)

ilustración 6.2.10 Nomenclatura y Clasificación de las ondas								
Grado de la onda	5s en la dirección de la tendencia (el siguiente por encima/ debajo se expresa en símbolos arábigos)					3s en sentido contrario a la tendencia (el siguiente por encima /debajo se expresa en mayúsculas)		
	Gran superciclo	I	II	III	IV	V	a	b
Superciclo	(I)	(II)	(III)	(IV)	(V)	(a)	(b)	(c)
Ciclo	i	ii	iii	iv	v	a	b	c
Primario	1	2	3	4	5	A	B	C
Intermedio	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[A]	[B]	[C]
Menor	1	2	3	4	5	A	B	C
Menudo	i	ii	iii	iv	v	a	b	c
Minueto	(i)	(ii)	(iii)	(iv)	(v)	(a)	(b)	(c)
Subminueto	i	ii	iii	iv	v	a	b	c

Ilustración 6.2. 10 Elaboración propia en base a Frost, A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

⁹⁸ *Ibíd.* Pág. 33

Cabe mencionar, que esta clasificación y nomenclatura, se utiliza en base al grado de las ondas, los especialistas la utilizan para identificar con precisión la posición de la longitud y amplitud de una onda dentro del mercado.

“El grado no se basa en una cotización específica o en una cantidad de tiempo determinada sino en forma, que es en función tanto del tiempo, como de la cotización”.⁹⁹

6.2.5.1.5 Ondas correctivas

Las ondas correctivas en lo esencial están definidas en grupo de tres y nunca de cinco, ha excepción de la resistencia que tiene la tendencia para evitar una corrección en el mercado puede dar lugar a una estructura motora. La lucha entre las ondas motoras y las correctivas hacen que las segundas sean más difíciles de identificar, debido a que las ondas son más rápidas que las motoras y además su estructura es más modificable en cuanto a su complejidad de longitud y amplitud.

Los procesos correctivos pueden tomar dos determinaciones; las correcciones bruscas en contra de la tendencia y la otra corrección es la horizontal cuando la tendencia se encuentra en un equilibrio por las fuerzas del mercado

Existen tres tipos de esquemas de corrección:

Zigzag

El zigzag es un esquema correctivo formado por una secuencia de subondas (A, B, C) y es la corrección de un movimiento de ondas motoras (5, 3, 5) este es el ejemplo de un esquema correctivo en un mercado alcista. (véase ilustración 6.2.11)

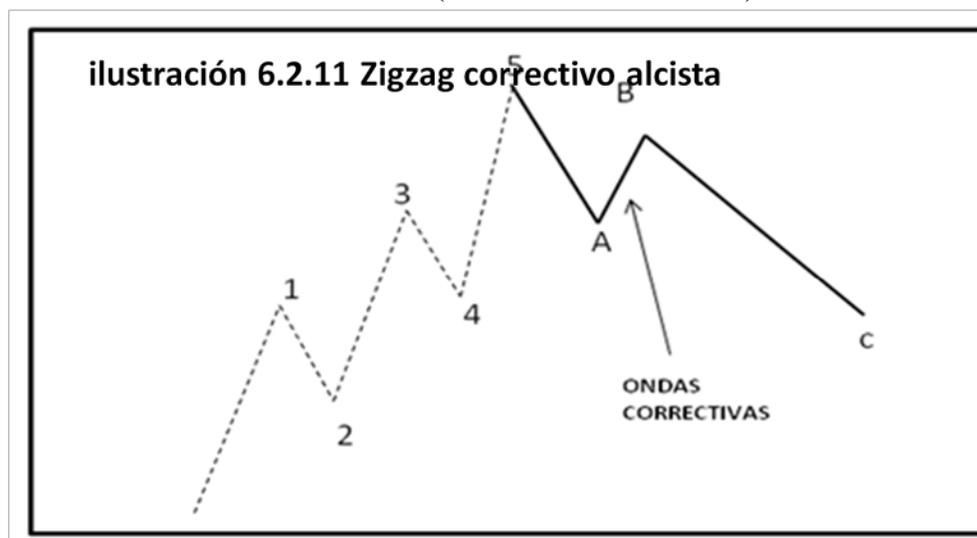
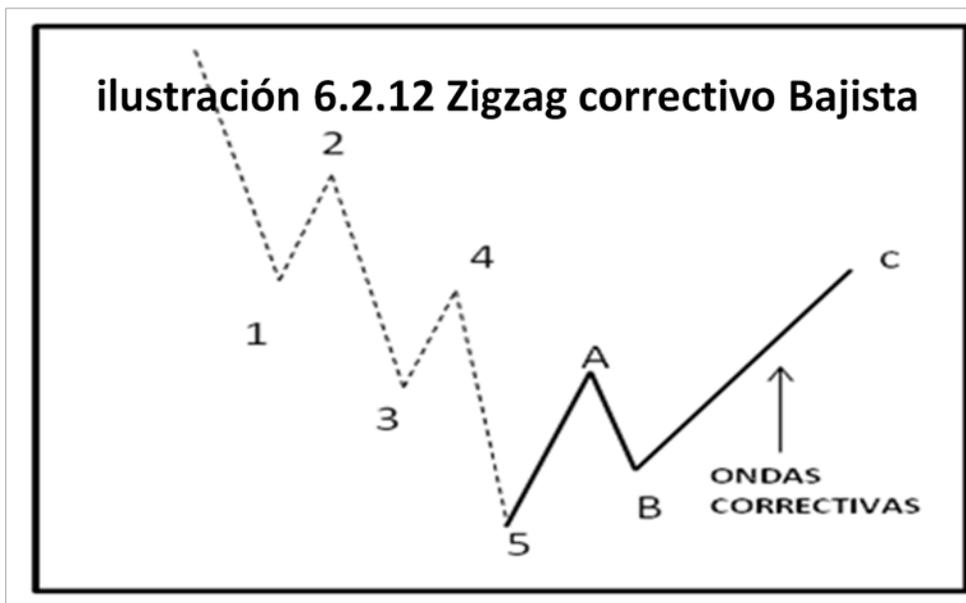


Ilustración 6.2. 11 Elaboración propia en base A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

⁹⁹ *Ibíd.* Pág. 34

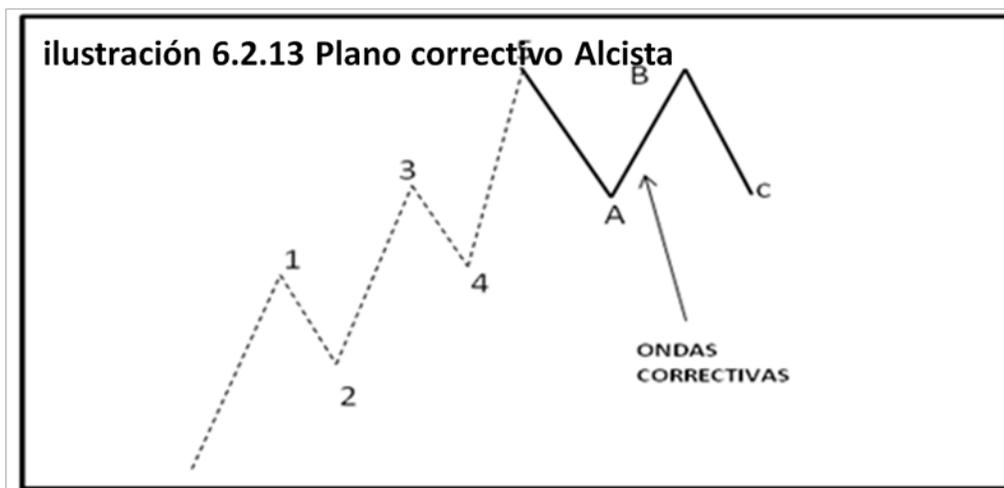
En un esquema correctivo en un mercado bajista (véase ilustración 6.2.12)



Ilustracion 6.2. 12Elaboración propia en base A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

Plano.

Es un esquema correctivo formado por una secuencia de subondas (A, B, C), del movimiento motor de una serie de ondas (3,3, 5) y es plano por que en el punto B no supera al punto A y el punto C termina en el mismo punto de inicio del punto A. (véase ilustración 6.2.13)



Ilustracion 6.2. 13 Elaboración propia en base A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

Esquema de ondas correctivas motoras en movimiento bajista. (véase Ilustración 6.2.14)

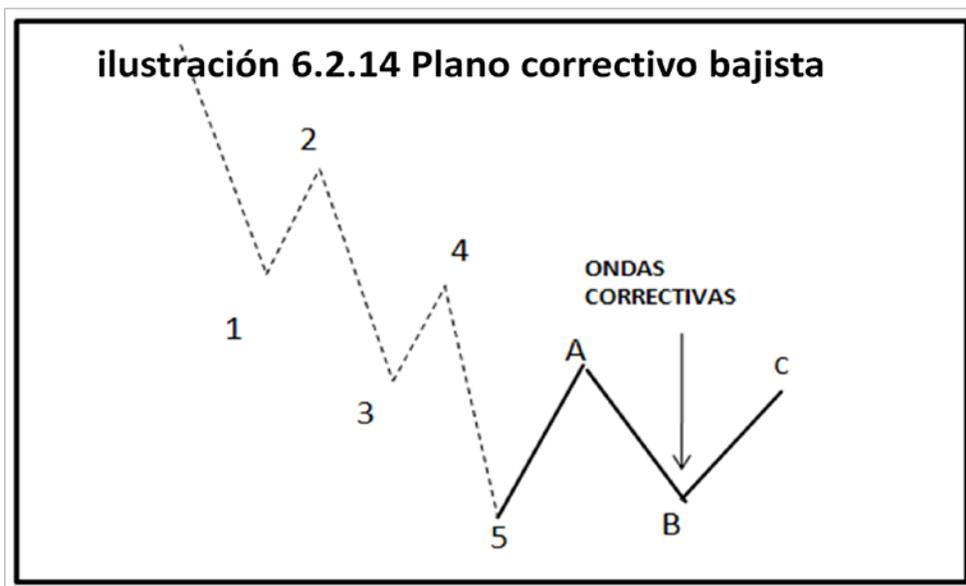


Ilustración 6.2. 14 Elaboración propia en base A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

Triángulos.

Este tipo de esquema aparece cuando el mercado se mueve en forma horizontal, este modelo contiene cinco ondas unidad que se clasifican como A y C, B y D Y la última onda que da por debajo o por arriba. (véase Ilustración 6.2.15)

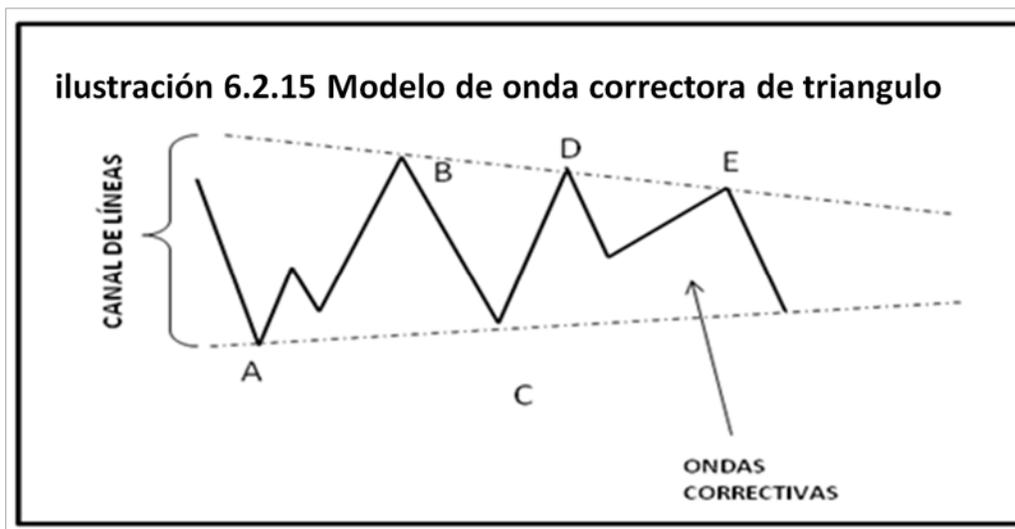


Ilustración 6.2. 15 Elaboración propia en base A. J. y R. Prechter Jr. *El principio de las ondas de Elliot*

6.2.6 DEFINICIÓN DE LOS MERCADOS.

“Mercado alcista o Bull Market es el mercado alcista cuando avanzan los precios lleva a un nivel superior al del avance anterior, y las correcciones secundarias bajistas se detienen a un nivel cada vez mas alto. Por lo tanto, mediante crestas y fosas una tendencia alcista se mantiene intacta que todas las nuevas crestas y fosas se mantengan subiendo”¹⁰⁰ y consta de tres fases:

Comienza con un periodo de acumulación, el mercado aun tiene movimientos negativos sin embargo los expertos mejor informados comienzan a comprar, por que prevén que existirá un aumento futuro del precio (fase alcista Bull Market). El periodo de expansión, comienza cuando las noticias son favorables e incrementa el volumen de compra y la especulación debido a que la participación publica, llega a un gran auge en el mercado, pero los especialistas comienzan a prever que se aproxima un baja en el mercado por que existe una sobrevaloración del mercado y comienza un periodo de distribución, el pánico y la euforia del mercado llegan a su punto máximo y comienzan a desplomarse, los inversionistas venden y de nuevo comienza la fase bajista, consigo traen la crisis y el pánico en el mercado.

“Mercado bajista o Bear Market. Es un mercado bajista es cuando cada retroceso alcanza un mínimo mas bajo que el retroceso anterior y las correcciones alcistas no logran alcanzar el nivel de la ultima corrección. Una tendencia bajista mantiene intacta mientras que todas las crestas y fosas se mantengan bajando”¹⁰¹ y consta de tres fases.

Comienza en el periodo de distribución cuando el mercado a un se mantiene alcista pero los inversores mas informados prevén una caída del mercado y comienzan a vender, el publico sigue activo, comienzan las especulaciones. Y entonces inicia el periodo del pánico el mercado esta saturado de muchos vendedores y pocos compradores , por lo que caen los precios y se acelera la caída del mercado. El mercado a un se mantiene bajista y nuevamente comienza el periodo de acumulación.

La Ilustracion 6.2.16 muestra as fases del mercado.

¹⁰⁰ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno* Limusa México 2005, Pág. 149

¹⁰¹ *Ibíd.* Pág.152

ilustración 6.2.16 Definición de los mercados

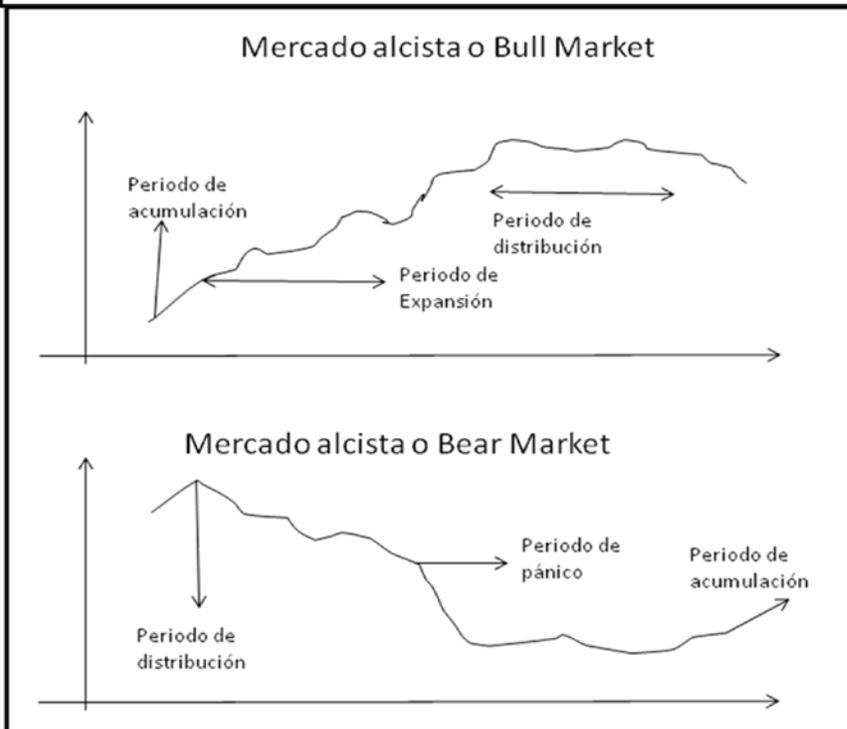


Ilustración 6.2.16 Elaboración propia en base Álvarez González Alfonso. Análisis bursátil con fines especulativos

6.6.1 LAS MEDIDAS DEBEN CONFIRMARSE ENTRE ELLAS.

Down decía que no podía darse ninguna señal de cambio importante en el mercado alcista o bajista, a no ser que ellas mismas pudieran hacer un cambio de tendencia en el mercado.

Por lo tanto las medidas en el caso de un cambio de tendencia bajista a una alcista el siguiente nivel debe superar al pico anterior y así sucesivamente en términos más específicos la línea de tendencia debe ser superar el nivel de resistencia, el cual el nivel de resistencia es la que une las cotizaciones anteriores con los precios máximos. Por ende los especialistas saben que los precios comienzan a subir y existe la señal de compra (vease Ilustración 6.2.17).

Y cuando existe un cambio de tendencia alcista a uno bajista el siguiente nivel debe ser más bajo que el anterior, el nivel de soporte debe romperse y comenzar a descender sucesivamente. El nivel de soporte son los precios mínimos de cotización de cotizaciones anteriores. . Por ende los especialistas saben que los precios comienzan a bajar y existe la señal de venta.

Ilustración 6.2.17 Los cambios de tendencia

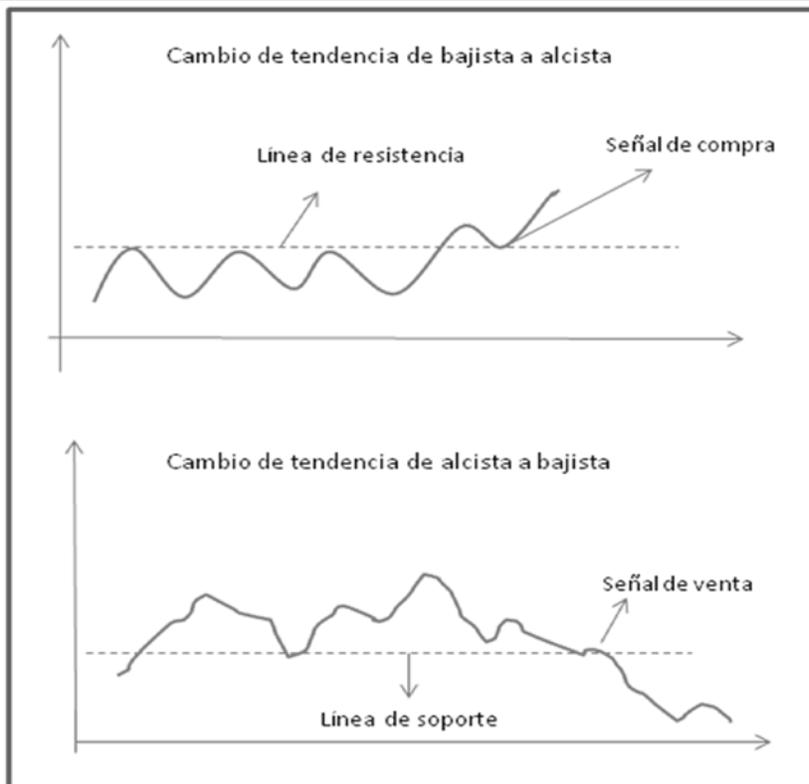


Ilustración 6.2. 17 Elaboración propia en base a Puig O. Amat - X. Análisis Técnico Bursátil

6.6.2 EL VOLUMEN CONFIRMA LA TENDENCIA.

Muchos analistas de mercado ponen una especial atención al volumen de las operaciones (numero de contratos realizados o negociados) Todos los días las bolsas contabilizan el volumen de operaciones, los cuales se publican al día siguiente. Pero Down reconocía que el volumen es un factor secundario importante para confirmar los cambios de tendencia, debido a que el volumen se mueve conforme a la tendencia, cuando el mercado es alcista, el volumen sigue la dirección de la tendencia y se hace grande cuando los precios suben, disminuye cuando el mercado es bajista.

6.2.7 FORMACIONES DE UNA TENDENCIA

6.2.7.1 Definición de tendencia

La tendencia “es la dirección del mercado en que se está moviendo, los movimientos del mercado se caracterizan por ser en forma de zigzag”¹⁰², que como decía la teoría de Dow son como las olas del mar constituida por picos y valles.

No obstante la tendencia tiene tres direcciones, descendente, ascendente y lateral. Como se ha mencionado anteriormente, el movimiento ascendente es cuando los precios suben y se identifican posiciones de compra, de igual manera cuando el movimiento comienza a descender muchos analistas comienzan a vender, debido a que los precios bajan. Pero hay que mencionar ¿Que sucede cuando el mercado se mueve en dirección lateral? Cuando el mercado se mueve en línea horizontal quiere decir que las fuerzas externas que mueven los precios (oferta y demanda) están en equilibrio y en términos técnicos cuando el mercado se mueve horizontalmente se dice que el mercado no tiene tendencia.

Cuando el mercado no tiene tendencia en muchos casos sus herramientas y sus sistemas tienden a fallar debido a que los analistas y por lo regular los inexpertos no saben que posición tomar ya sea comprar (larga) o vender (corta) o definitivamente no hacer nada y salirse del mercado hasta que las condiciones nuevamente lo permitan.

Naturalmente los analistas de mercado lo único que hacen es medir al mercado con el sencillo objetivo de participar en ello, y de los cuales se basan en herramientas de soporte y resistencia, patrones de medias, medidas móviles y un sin fin de herramientas.(véase Ilustración 6.2.18)

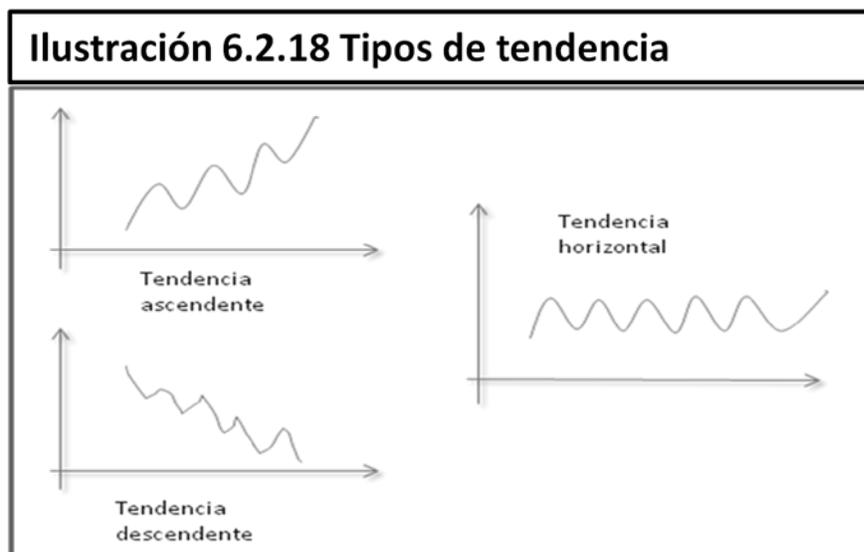


Ilustración 6.2. 18 Elaboración propia en base J. Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

¹⁰² J. Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros. Ediciones Gestión 2000 S.A. Pág. 75

6.2.7.2 Soporte y resistencias

Tanto los movimientos ascendentes y descendentes que hay en las cotizaciones del mercado, existen niveles que los analistas utilizan como herramientas para identificar un cambio de tendencia, a las cuales estas líneas se les nombra resistencias y soportes

Soporte: “El soporte es aquel nivel de cotización, que dentro una evolución descendente de los precios, concentra la superficie demanda de títulos para contener el descenso de precios he incluso inducir un desplazamiento hacia posiciones alcistas. La ruptura hacia debajo de un soporte significa un agotamiento de la demanda para ese nivel de precios, y abre a mayores bajadas en el futuro”.¹⁰³

El soporte indica el nivel de apoyo del mercado en un gráfico, es decir representa la compra real en lo que el volumen se refiere para detener una tendencia descendente de los precios, cuando el mercado rompe la barrera de soporte esta se convierte en una resistencia.

Resistencia. “la resistencia es aquel nivel de cotización que, dentro de una evolución ascendente de los precios, concentra la suficiente oferta de títulos para contener el aumento de precios e incluso inducir un desplazamiento hacia posiciones bajistas. La ruptura hacia arriba de una resistencia significa un agotamiento de la oferta para ese nivel de precios, y abre camino a mayores subidas en el futuro”.¹⁰⁴

Por lo tanto un soporte significa el tope mínimo en que el nivel en el grafico está por *debajo del mercado*, y existe un interés por obtener una posición de compra. La Resistencia significa el tope máximo en que el nivel en el grafico está por *encima del mercado* y existe un interés por obtener una posición de venta.(véase Ilustración 6.2.19)

Cuando un nivel de soporte o resistencia es penetrado por una cantidad significativa se da un intercambio de papeles.

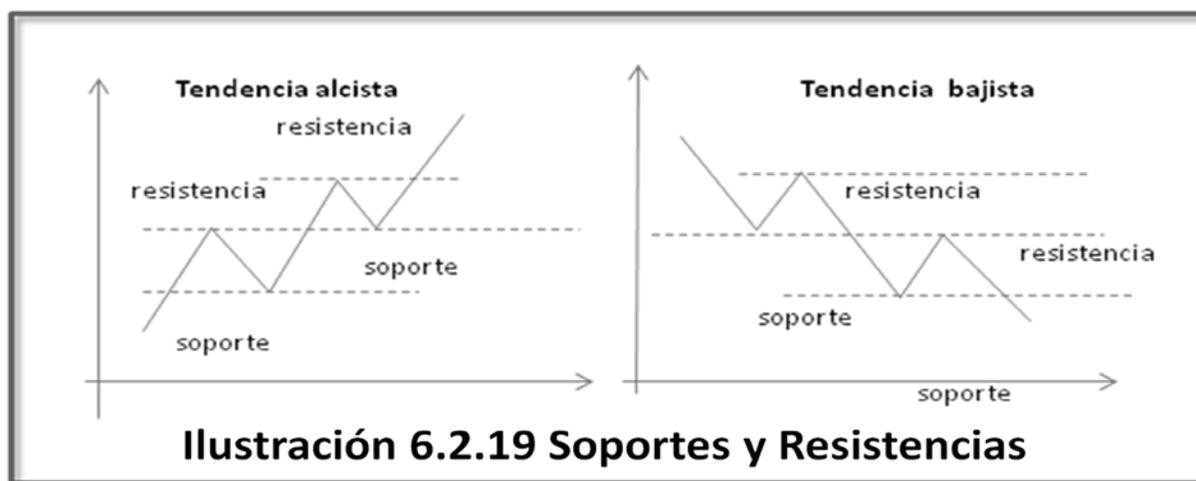


Ilustración 6.2. 19 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

¹⁰³ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno* Limusa, México 2005
Pág. 160

¹⁰⁴ Ibid.Pág.160.

6.2.7.3 Psicología de soportes y resistencias

La psicología de los soportes y resistencia se muestra con los participantes en el mercado: los de posiciones largas, de posiciones cortas y los poco profesionales.

Participantes posiciones largas. Estos inversionistas son los que más están informados por que tienen mucho tiempo observando al mercado y siempre están al inicio de los cambios de tendencias. Por ende saben colocarse en el mercado.

Participantes de posiciones cortas. Son los inversionistas que aunque estén bien informados a un que hayan entrado al inicio del mercado prefieren tomar una posición corta, naturalmente saben que los precios siguen subiendo solo entran y salen del mercado para especular toman posiciones para un periodo corto.

Inversionistas poco profesionales. Los inversionistas que tiene poca experiencia y conocimiento en el mercado y normalmente entran en la última fase del mercado

Para explicar mejor pensemos que el mercado comienza a moverse hacia arriba a partir de un soporte, de inmediato los especializas con posiciones largas (1) comienzan a comprar y están gustosos debido a que saben que el mercado está subiendo(2), pero si se cayera entrarían los participantes de posiciones cortas(3) comienzan a sentirse que fue un error y esperan que no sobrepase el soporte de donde comenzó el mercado(1), si llegara a ocurrir comienzan los **Participantes de posiciones cortas** comienzan a vender(4), pero los **Participantes posiciones largas** soportan la presión de no vender. A pesar de esto el mercado nuevamente retoma su tendencia (5) y sigue subiendo aunque haya penetrado al soporte inicial, cuando el mercado tiene fluctuaciones se dice que hay una corrección del mercado (6)y continua con su tendencia alcista, finalmente los **Participantes posiciones largas**, pronostican que los precios han llegado al punto máximo y que están sobre el mercado por ende comienzan a vender poco a poco(7); aquí es cuando los inversionistas poco profesionales, tienen su aparición en la última fase(8); se les considera que no tienen posición debido a que pueden comprar en los precios más altos, porque no tienen el suficiente conocimiento creen que seguirá subiendo el mercado pero ya va descendiendo(9), el siguiente nivel es más bajo que el anterior y así sucesivamente, los participantes de posiciones cortas entran y salen del mercado(10), mientras que los de posiciones largas continúan vendiendo.

Ahora para determinar el número de operaciones en un soporte o resistencia, se puede obtener por tres factores , la cantidad de tiempo que a permanecido , el volumen y el tiempo de la transacción; por lo cual mientras más tiempo opere un precio en un soporte o resistencia quiere decir que hay muchos participantes con un especial interés por mantenerse en esa área del grafico ahora si el soporte o resistencia está formado por un fuerte volumen, quiere decir que el mercado en ese punto hay una gran cantidad de unidades que se están operando (véase Ilustración 6.2.20)



Ilustración 6.2. 20 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

6.2.8 LÍNEAS DE TENDENCIA

La línea de tendencia o también llamada directriz, son las herramientas más importantes que tiene un analista, debido a que estas son flexibles y se pueden construir conforme al movimiento del mercado. Las líneas de tendencia son solo la unión de tres puntos pero hay que asegurarse que la línea de tendencia se apegue al mercado lo más posible.

Para construir una línea de tendencia, primero debe existir una tendencia, ascendente o descendente, una vez identificada hay que unir dos puntos máximos o mínimos conforme a la tendencia existente y de las cotizaciones de los precios, por último el tercer punto debe confirmar que nuestra línea de tendencia será válida (véase Ilustración 6.2.21)

Trazar una línea de tendencia ascendente “se construye trazando debajo de los mínimos de reacción ascendentes, primero se traza una línea de tendencia orientativa uniendo dos puntos (puntos 1-2) mínimos cada vez más altos y el tercero (punto 3) es la prueba de confirmar la validez de la línea de tendencia”¹⁰⁵.

Trazar línea de tendencia descendente “esta línea se traza por encima de dos niveles máximos sucesivamente más bajos. La línea de tendencia descendente necesita dos puntos (1 y 2) para poder ser trazada y la prueba de validez es el tercer punto (3)”¹⁰⁶

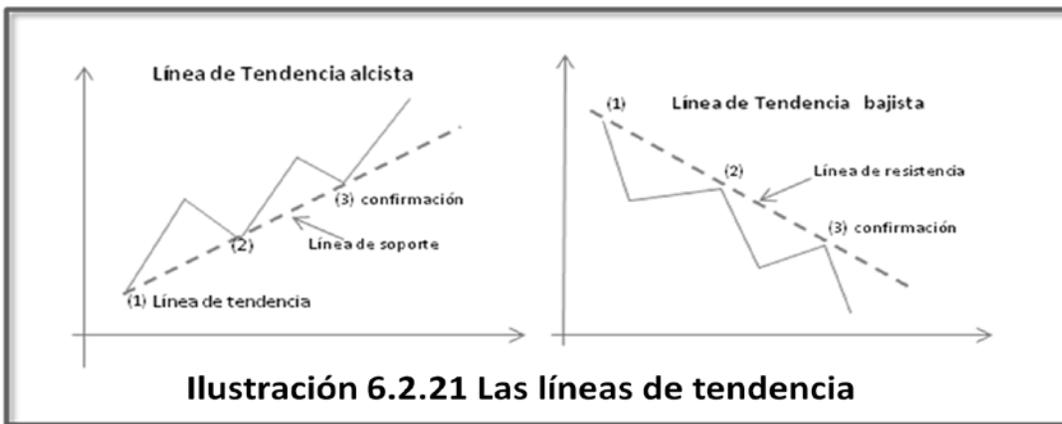


Ilustración 6.2. 21 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

Las líneas de tendencia son utilizadas por los analistas:

Para determinar las áreas de corrección en los mercados, también indican cuando hay un cambio de tendencia. Y mientras no sean penetradas las líneas nos determinan las áreas de compra y venta (véase ilustración 6.2.22).

En algunas ocasiones las líneas de tendencia son penetradas por las cotizaciones de los precios, esto hace a los analistas crear controversia en si trazar una nueva línea o continuar con la que se

105 J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. Pág. 92

106 *Ibid.* Pág. 92

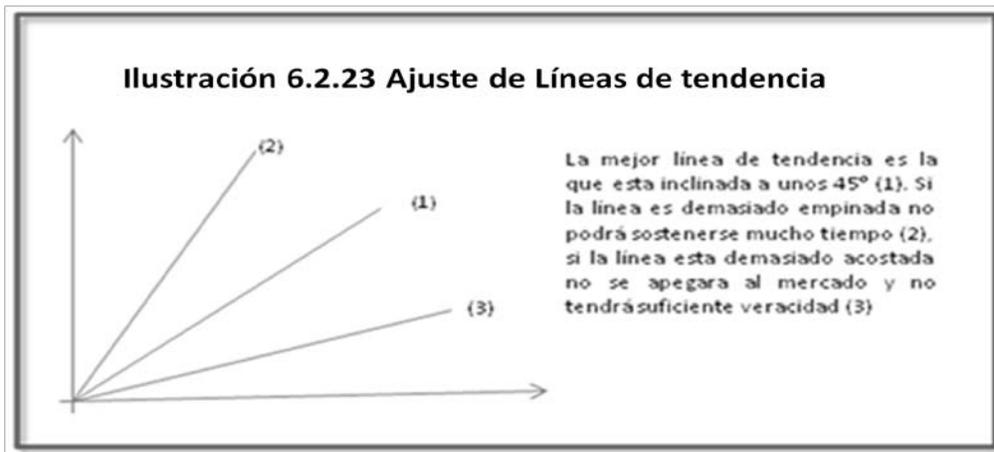


Ilustración 6.2. 23: Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

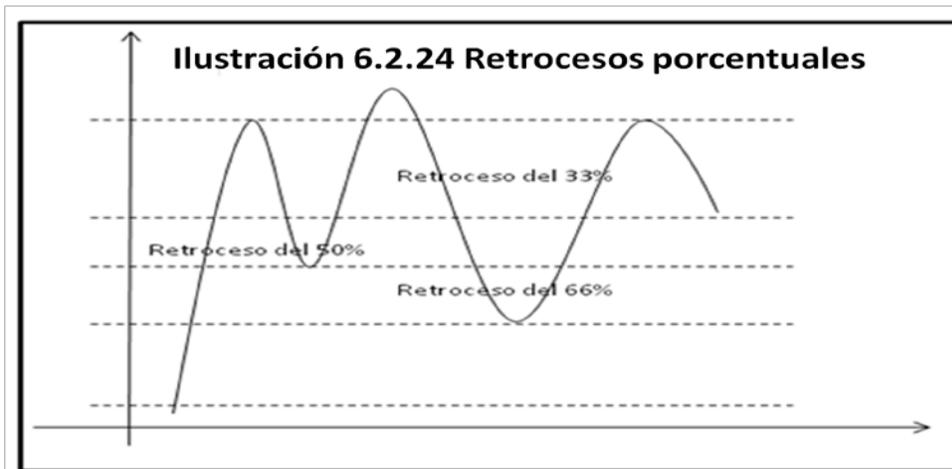
6.2.8.1 Retrocesos Porcentuales

Los retrocesos ocurren cuando una tendencia a la alza o a la baja, cuando hay un determinado movimiento del mercado, los precios regresan a una parte de la tendencia anterior; estos movimientos contra tendencia caen en parámetros porcentuales pronosticables (véase Ilustración 6.2.24)

Hay muchos retrocesos los mas famosos son el retroceso del 50%, retroceso de un 33% o también llamado retroceso mínimo, retroceso máximo de un 66%, esto resulta que se puede dividir la tendencia en dos tercios.

Los movimientos de retrocesos, quieren decir que son correcciones del mercado, que se vuelven hacia atrás un tercio o dos tercios o hasta un 50%. Esta información para el especialista sirve para encontrar un área de compra

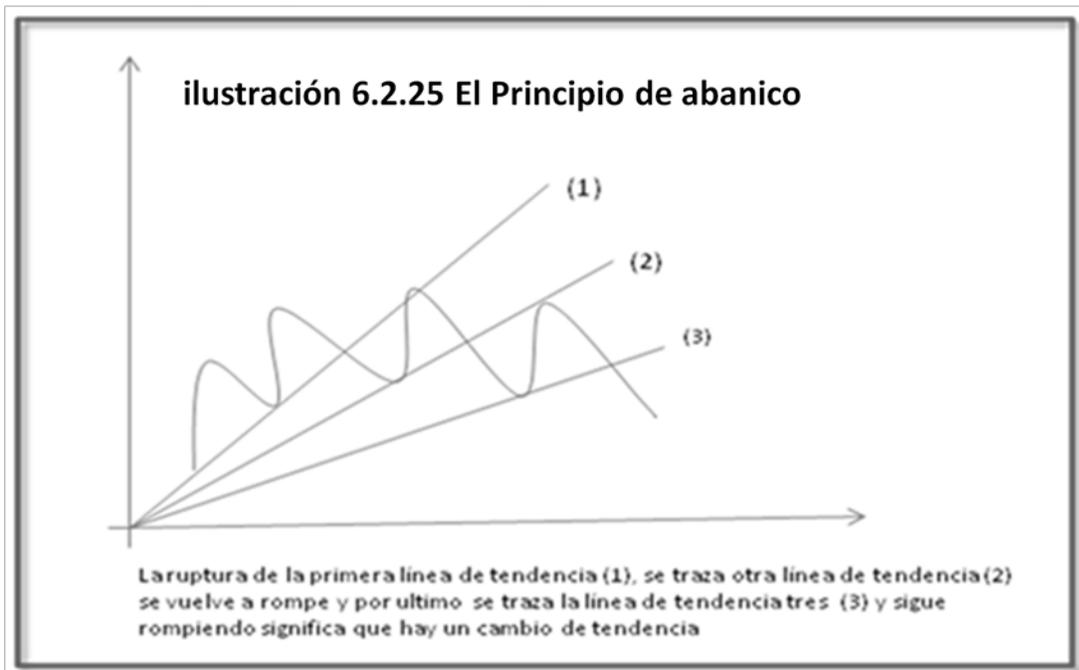
Cuando existe un retroceso mínimo del 33% hasta el 50 % se puede utilizar un área de compra. Pero si se llega un retroceso máximo del 66% es un área crítica por lo cual puede ser una señal de cambio de tendencia.



Ilustracion 6.2. 24 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

6.2.8.2 Principio de abanico

El principio de abanico existe cuando una línea de tendencia, es violada y los precios bajan un poco antes de volver a subir hasta alcanzar la parte de bajo de la vieja línea de tendencia al alza que ahora es la línea de resistencia (véase Ilustración 6.2.25). Ahora se puede trazar una segunda línea de tendencia que también es quebrada, después de otro fracaso intento al alza, y se puede trazar una tercera línea, la ruptura de la tercera línea de tendencia generalmente es una indicación de que los precios están a la baja.



Ilustracion 6.2. 25 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

6.2.8.3 Las líneas de canal

Las líneas de canal o de retorno, es otra técnica de las líneas de tendencia. “Los precios se mueven entre dos líneas paralelas, una vez que se haya dibujado la línea de tendencia básica ya sea ascendente o descendente, se puede dibujar una línea de canal por encima del primer punto de la línea básica”.¹⁰⁸ La línea de canal sirve para el inicio de operaciones largas, pero tienen más beneficios en operaciones cortas o a corto plazo, algunos analistas utilizan esta técnica para ir contra la tendencia.

Para construir un canal en una tendencia, una vez trazado la línea básica de tendencia ascendente en los puntos (1) y (3) se puede proyectar una línea de canal de retorno por encima del primer pico en el punto (2), paralela a la línea de tendencia.

Para construir un canal de tendencia baja. El canal se proyecta hacia abajo a partir del primer mínimo conectando al segundo punto (2) en paralelo con la línea de tendencia descendente que une a los picos uno y tres, dentro de lo cual los precios se mantiene dentro del canal (véase Ilustración 6.2.26).

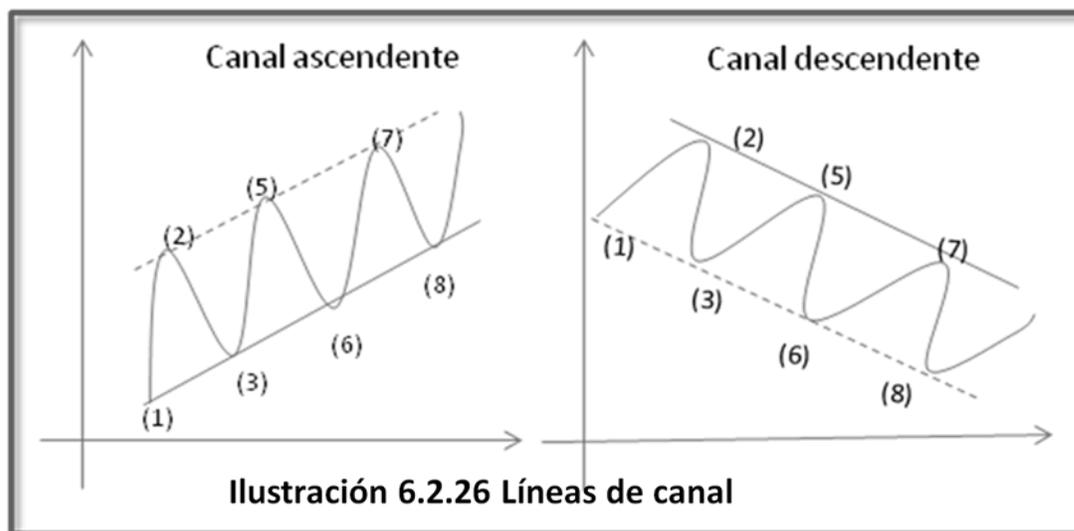


Ilustración 6.2. 26 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

Una forma de utilizar esta técnica, es para localizar los fracasos en alcanzar la línea de canal, lo que demuestra que una tendencia se está debilitando. Cuando la tendencia tiene la imposibilidad de alcanzar el límite superior puede ser una advertencia de cambio de tendencia.

Otra forma de usar el canal de tendencia es para ajustar la línea de tendencia básica, en una tendencia alcista cuando toma mucha fuerza regularmente tienden a romper el canal de tendencia por lo cual obliga a los analistas a reconstruir una línea o un canal ascendente más inclinado.

La ruptura de un canal indica que hay un aceleramiento de la tendencia actual, esto quiere decir que si un canal de tendencia alcista se rompe es por que el mercado está subiendo demasiado

¹⁰⁸ Ibíd. Pág. 106

rápido, y hay que construir otros puntos más altos que el anterior. De la misma manera funciona para una tendencia bajista el mercado está descendiendo rápidamente y hay que construir otro canal de tendencia. Cuando haya existido la ruptura los precios se desplazan a una distancia igual al mismo ancho del canal anterior (véase Ilustración 6.2.27).

“Las líneas de canal tienen una implicación de medida. Una vez se ha producido la ruptura de precios existente, los precios generalmente se desplazan a una distancia igual al ancho de ese canal. Por lo tanto el usuario simplemente tiene que medir el ancho del canal y luego proyecta esa cantidad a partir del punto en que una de las líneas de tendencia se rompe”.¹⁰⁹

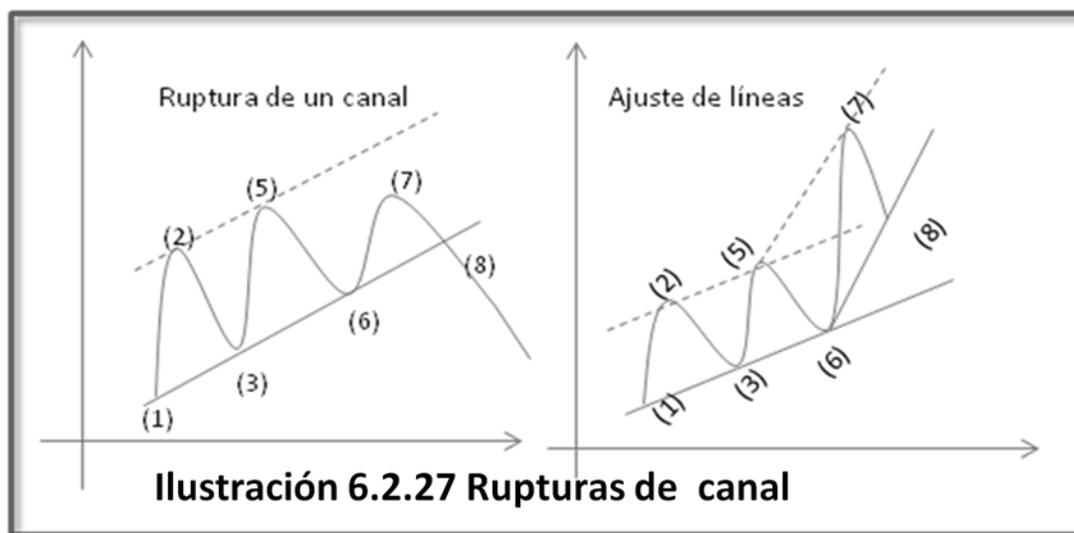


Ilustración 6.2.27 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

Cuanto más tiempo permanezca intacto un canal de tendencia, más importante y seguro se vuelve.

6.2.8.4 Huecos de precios

Los huecos de precios son áreas en los gráficos donde no hubo operaciones, es un espacio abierto que en el área no se rellena durante el día, los huecos en una área superior son indicativos de la fuerza del mercado, mientras que los huecos en el lado inferior son señal de debilidad de mercado. Los huecos aparecen en los gráficos semanales, mensuales, pero son más importantes en los diarios.

Existen tres tipos de huecos. El desaparición (breakaway), de escape (runaway) y el de medida (exhaustivo)

El hueco de separación. “generalmente aparecen cuando se ha completado un modelo de precios importantes e indica el movimiento del mercado significativo, el mercado ha completado un modelo de base principal, la ruptura de la resistencia a menudo se da en el hueco de separación. El hueco suele aparecer cuando hay mucho volumen y los más frecuente es que

¹⁰⁹ *Ibíd.* Pág. 112

no se rellenen”¹¹⁰, hay que tener cuidado de no caer debajo de un hueco en una tendencia alcista, por que un cierre por debajo del hueco indicaría un debilitamiento de mercado.

Huecos de escape. Este existe cuando el mercado esta en movimiento durante un periodo, y aparece ala mitad de los movimientos para dar un salto hacia a delante para formar el hueco. Este indica que el mercado se mueve con un volumen moderado y sin esfuerzo, en una tendencia ascendente es señal de fuerza, pero en un mercado descendente hay señal de debilitamiento. “los huecos de escape funcionan también como soporte por debajo del mercado en las correcciones siguientes y que con frecuencia quedan sin llenar. Un cierre por debajo de del hueco de escape de escape es una señal negativa en una tendencia alcista”.¹¹¹

Hueco de agotamiento. Este hueco aparece en el final de los movimientos, normalmente todos los analistas esperan la llegada del tercer hueco que se manifiesta cuando se pronunciaron los anteriores debido a que este empieza en la parte final de una tendencia. Por ejemplo cuando en una tendencia se forma el hueco y da un salto hacia arriba pero en cuestión de días comienza a descender, por que pierde fuerza el mercado y se empieza a manifestar un cambio de tendencia (véase imagen 6.2.6).



Imagen obtenida 6.2. 6 de Marketscope 2.0

¹¹⁰ Ibíd. Pág. 120

¹¹¹ Ibi. Pág. 123

6.2.9 MEDIDAS MÓVILES

En el mercado bursátil existe una presión compradora y vendedor, a que provoca grandes variaciones en los precios y que en el mercado bursátil se le llama volatilidad (véase imagen 6.2.7). “La volatilidad es un coeficiente que mide la variabilidad de las oscilaciones de las cotizaciones de una acción, refiriéndose normalmente a un periodo determinado”¹¹².



Imagen obtenida 6.2. 7 de Marketscope 2.0

Y para medir las fluctuaciones del mercado y la volatilidad utilizamos las medidas móviles, que son un promedio matemático, que nos permita analizar las curvas de los precios y permite ver los cambios de tendencias, analizando su inicio, evolución y agotamiento.

Podemos definir que la medida móvil, que es un promedio de un cierto periodo o datos de información que se toman como muestra de un universo de datos y es móvil, por que se pueden ir obteniendo datos recientes que van cambiando de acuerdo al tiempo.

La forma para calcular cualquier medida móvil es tomar el precio de cotización que amenudeo es de el de cierre, por que es el mas importante de las operaciones del día y tomando que es el precio mas usado por los analistas, aun que unos prefieren un valor promedio sumando los valores del máximo mínimo y cierre, otros utilizan los máximos o mínimos, realmente no hay una regla para construir una medida móvil.

La medida móvil nos sirve para seguir una tendencia, desde su origen hasta su final, la medida móvil es un seguidor de la tendencia y nunca se anticipa ala tendencia, una medida móvil es un mecanismo que suaviza y facilita la información de los precios por medio del promedio, mientras

¹¹² Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Limusa, México 2005
Pág. 175

mas corta es una medida mas sensible se vuelve con relación ala línea de los precio o tendencia mientras que una mas larga se puede alejar de la línea de tendencia y son menos sensibles, funcionan como una especie de amortiguador para tratar de controlar las variaciones en sus zonas neutras además buscan encontrar oportunidades de compra o venta.

Existen tres medida móvil

Medida móvil simple.

Medida móvil ponderada.

Medida móvil exponencial.

Medida móvil simple. “La medida móvil es un promedio aritmético de las cotizaciones de “N” días, con la particularidad de que cada vez que se calcula, se elimina el primer dato y se añade el de la sesión en curso, de ahí su carácter “móvil”¹¹³

n= es el numero de sesiones que cubre la medida

a_i = es el precio de cierre del día enésimo

$$x = \frac{\sum_{i=1}^n a_i}{n} = \frac{a_1 + \dots + a_n}{n}$$

Entre los analistas esta media es la más aceptada, pero tiene dos debilidades.

Otorga a todos los datos del periodo el mismo peso, por lo que el último día seleccionado tiene el mismo valor que el primer día

Y como se selecciona los datos del periodo que cubre, no contiene información o coeficiente de una evolución histórica.

Medida móvil ponderada. Se construye igual que la anterior, pero se modifica por un factor a los valores observados.

Se diferencia en que está aplica mayor peso al dato mas reciente, a fin de que los precios influyan mas en la formación de la medida de los precios mas antiguos. Y su formula

¹¹³ Ibíd. Pág. 176

$$\tilde{X} = \frac{\sum_{i=1}^n X_i W_i}{\sum_{i=1}^n w_i}$$

n= es el numero de sesiones que cubre la medida
 xi= es el precio de cierre del día enésimo
 wi=es el enésimo día del periodo de calculo

Medida móvil exponencial. Incorpora todos los datos históricos de la serie aplicándoles un coeficiente exponencial decreciente, a lo cual le da mayor importancia a los datos mas recientes y ayuda a determinar la volatizad de la medida. Su formula es.

$$x_t = \sum_{i=0}^{\infty} w_j x_{t-j}$$

donde

$$w_j = \alpha^j (1 - \alpha) \quad 0 < \alpha < 1$$

$$x_t = (1 - \alpha) \sum_{i=0}^{\infty} \alpha^j x_{t-j}$$

Antes de utilizar un proceso con las medidas móviles, se debe de tener en cuenta, que cada valor estudiado y tiene unas determinadas características y comportamientos propios que podrían dificultar el planteamiento de una medida, además hay que estudiar un periodo de estudio concreto entorno a los índices bursátiles.

6.2.9.1 Características de las medidas móviles

La medida simple es la más utilizada por los especialistas, se presenta en un grafico de barras en el día de la operación con el movimiento de los precios de ese día. Si se utiliza una medida a muy corto plazo, está sigue a los precios muy cerca y suceden muchos cruces, el uso de una medida muy sensible produce muchas operaciones y cuanto mas operaciones hay mas falsas señales aun que tiene la ventaja de dar Cambios de tendencia, la experiencia de los análisis en precisar una medida corta lo mas sensible que puede sin causar tanto ruido aleatorio (véase Imagen 6.2.8) a medida mas larga funciona mejor cuando una tendencia esta en movimiento, por el hecho de seguirla desde una distancia mayor, esto evitara que se llene de correcciones que salieron en el corto plazo.

Para usar dos medidas utilizamos el método doble cruce, esto funciona cuando se aplica una medida corta y una medida larga y cuando se intersecan ya sea en una tendencia alcista existe una señal de compra y en una tendencia bajista se cruzan hay una señal de venta. Hay ciertas combinaciones por ejemplo como la de 5 días a 20 o la 20 días a 40. Aun que esta técnica es efectiva para encontrar puntos de compra o venta y reducir las señales falsas, hace que el mercado se alente mas.

Cabe mencionar que se pueden combinar los diferentes tipos de medidas y además podemos utilizar las líneas que sean necesarias.



Imagen obtenida 6.2. 8 Marketscope 2.0

6.2.9.2 Regla semanal de las medidas móviles

Es una técnica que tiene muchas ventajas de la medida móvil, pero requiere de menos tiempo y es más fácil de usar. La regla es usualmente para operaciones con futuros.

Cubrir posiciones cortas y comprar largas en cualquier momento que el precio sobre pase los máximos de las cuatro semanas naturales anterior completas

Liquidar las posiciones largas y vender en descubierto en cualquier momento que el precio caiga por debajo de los mínimos de las cuatro semanas naturales anteriores completas.

Las ventajas de usar medidas móviles es que se mueven en dirección de la tendencia, permiten al usuario obtener beneficios y detener las pérdidas, un buen sistema de medidas beneficia al usuario obtener reglas para obtener satisfactorias señales de compra y venta. Y por su naturaleza es obvio que funciona mejor con mercado con tendencia y volatilidad.

Sin embargo hay que mencionar que no son buenas cuando un mercado se mueve literalmente. Las medidas pueden aplicarse a cualquier información como indicador técnico e incluso se mezclan con osciladores para un óptimo benéfico a los especialistas.

Una de las cosas que hay que puntualizar es la relación que existe entre los ciclos económicos y las medidas, como ya sabemos hay ciclos demasiado largos pero por ejemplo el ciclo de mercancías que es un ciclo mensual y que por lo regular tiene 20 días, y se pueden aplicar medidas móviles como de 5, 10, 20 días en lo cual se pueden explicar sus influencias cíclicas.

6.2.9.3 Bandas de Bollinger

Las bandas de bollinger se trata de colocar dos bandas de fluctuación alrededor de una línea móvil en donde se colocan dos desviaciones una arriba de la medida móvil y otra por debajo casi por lo general es de 20 días. Usando las desviaciones garantizan un 95 por ciento de certeza en que el precio caerá dentro de las dos bandas de fluctuación (véase Imagen 6.2.9).

Las bandas superior e inferior son las metas de los precios, si sobre pasa de la línea superior la tendencia ala alza esta tomando fuerza y comenzará a ir subiendo, de otra manera si los precios ala baja superan la línea inferior los precios se están debilitando.

Las bandas de bollinger en un periodo determinado se contraen y se expanden de acuerdo ala volatilidad del mercado. Esto quiere decir que si en un periodo de mucha volatilidad las bandas se ensanchan y en un periodo donde la volatilidad es muy escasa las bandas se contraen.

Cuando las bandas están demasiado separadas es señal que la tendencia actual puede estar cambiando y cuando se acercan mucho es señal que esta iniciando una tendencia nueva, normalmente las bandas se aplican a periodos semicortos como gráficos semanales.

La mejor forma de utilizar las bandas es combinándolo con los osciladores de sobre compra y sobre venta

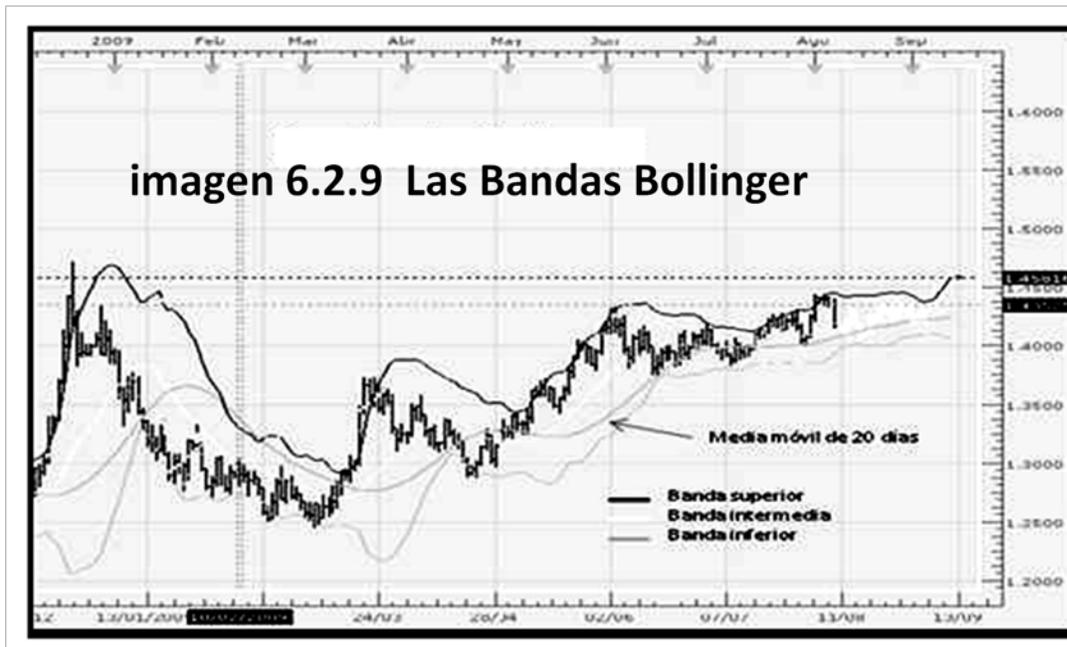


Imagen obtenida 6.2. 9 Marketscope 2.0

6.2.10 OSCILADORES

“Osciladores son expresiones graficas que reflejan la fuerza y velocidad con que se mueve un mercado, permitiendo juzgar si un valor tiene al alza o a la baja con un impulso creciente o decreciente y, de este modo ayudando a reforzar las indicaciones de compra o venta”.¹¹⁴

Los osciladores son indicadores secundarios de mercados sin tendencia cuando los mercados se mueven en forma horizontal. se pueden utilizar para mostrar información, de identificación de cambios de tendencia, cuantificación del vigor de la tendencia en curso, e identificación de situaciones de sobre compra y sobre venta.

Identificación de cambios de tendencia. la incorporación de estos indicadores permiten anticipar tempranamente los cambios de tendencia.

Cuantificación del vigor de la tendencia: los osciladores pueden medir la fortaleza de la tendencia e indicando la probabilidad de que siga en curso

Identificación de valores sobre compra y sobre venta. Algunos osciladores están concebidos para encontrar señales de sobre compra en una tendencia bajista sus correcciones de tendencia pueden

¹¹⁴ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno* Limusa, México 2005
Pág. 245

generar áreas de sobre compra y en una tendencia alcista las correcciones del mercado pueden generar correcciones para áreas de sobreventa. Por lo tanto algunos osciladores solo buscan encontrar las correcciones de tendencia.

Hay diferentes formas de construir un oscilador pero casi todos se parecen mucho; aparecen en la parte baja del gráfico de precios; el oscilador parece a una banda plana pero se altera de acuerdo a los valles y picos del movimiento de los precios. Algunos osciladores se dividen en límites superiores e inferiores y tiene un punto intermedio que van de 0 a 100 ó 0 -100.

6.2.10.1 Normas generales de los osciladores

Cuando un oscilador alcanza un valor extremo en la parte alta o baja de la banda, quiere decir que el movimiento tiene demasiada fuerza y rapidez por lo cual existirán correcciones en el mercado.

Cuando se cruza la línea media del oscilador se utiliza para hacer señales de operaciones de compra/venta

Un oscilador es muy útil cuando su valor alcanza una lectura extrema, cuando supera su límite superior el mercado está sobrecomprado, cuando el límite inferior es rebasado el mercado está sobrevendido. Y cuando alcanzan sus lecturas extremas el mercado está muy vulnerable y frágil en cualquier momento puede cambiar de tendencia.

6.2.10.2 El Oscilador de momento

“Este oscilador mide la velocidad del cambio de precios en oposición al nivel de precios en sí. El momento del mercado se mide tomando diferencias de precios continuamente durante un intervalo fijo”¹¹⁵. Como un ejemplo un intervalo de diez días, el cual sería restando el último precio de hace diez días con el precio actual (véase imagen 6.2.10).

Por lo cual si el valor es mayor que el de hace diez días el precio se ha ido a la alza, pero si el precio es menor al de hace diez días, el precio ha estado a la baja.

El indicador del momento representa las diferencias de los precios, en un periodo dado; “si los precios están subiendo y la línea de momento está por encima de la línea cero y es ascendente, significa que la tendencia a la alza está acelerando. Si la línea de momento inclinada hacia arriba comienza a aplanarse, significa que las utilidades adquiridas son iguales que las de hace N días de acuerdo al periodo analizado”¹¹⁶. Cuando la línea de momento regresa poco a poco a la línea cero aun sigue vigente el momento de N días, pero está perdiendo fuerza.

¹¹⁵ J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. pág.253

¹¹⁶ *Ibíd.* Pág. 255

“si los precios son ascendentes y el momento es positivo y creciente, la tendencia alcista se esta acelerando.

Si los precios son ascendentes y el momento es positivo pero decreciente, la tendencia alcista se esta desacelerando.

Si los precios son descendentes y el momento es negativo y decreciente la tendencia bajista se esta acelerando.

Si los precios son descendentes y el momento es negativo pero creciente, la tendencia bajista se esta desacelerando”.¹¹⁷

Como esta construida la línea de momento siempre esta un poco más adelantada que el precio del mercado. Esto hace que se acelere o retroceda; Mientras que la tendencia de los precios está todavía en efecto.

La construcción de un oscilador, utilizando dos medidas móviles, se podría tomar una medida móvil de 10 días sobre una medida móvil de 40 días utilizándolos como limites de fluctuación del oscilador. De modo que la medida mas corta pasa por encima de la más larga, el oscilador será positivo. Pero si la medida mas larga pasa por encima de la mas corta el valor será negativo.

Cuando, las medidas móviles se separan demasiado “quiere decir que existe una situación Extrema del mercado que requiere una pausa en la tendencia. Lo cual permanece inmóvil hasta que la línea mas corta se vuelva a juntar con la más larga y se crea un área de compra ideal.



Imagen obtenida 6.2. 10 marketscope 2.0

¹¹⁷ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Limusa, México 2005
Pág.249

6.2.10.3 Índice del canal de mercancías

“Este oscilador fue creado por Donald R. Lambert, compara el precio actual de una media móvil durante un periodo determinado, y luego normaliza los valores del oscilador usando un divisor basado en una desviación media”.¹¹⁸

Este oscilador solo es utilizado para saber las lecturas de los movimientos de sobrecompra o sobreventa. Este oscilador esta graduado con medidas de 100 a -100 (véase Imagen 6.2.11).

imagen 6.2.11 El Oscilador de Canal de mercancías

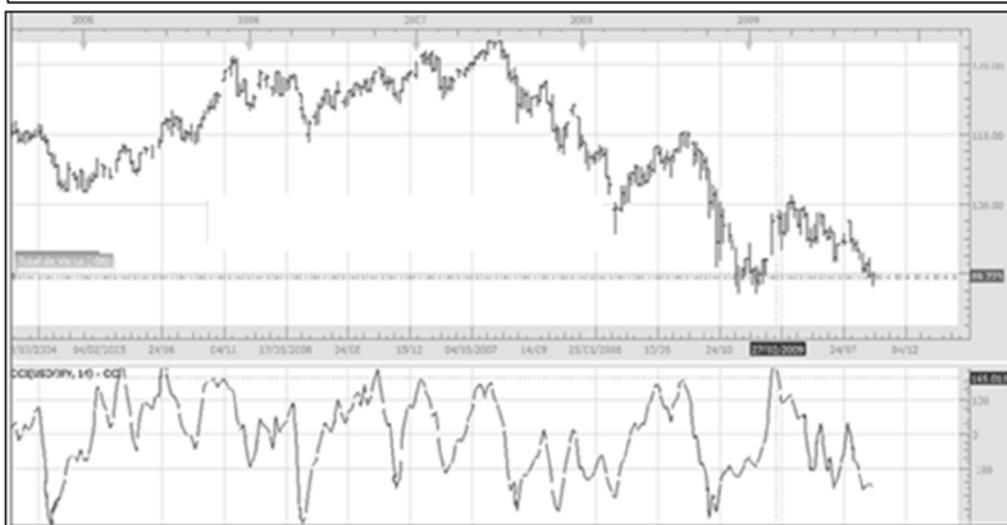


Imagen obtenida 6.2. 11 de marketscope 2.0

6.2.10.4 Índice de fuerza relativa

Fue desarrollado por J. Wells Wilder en 1978, en su libro, News concepts in technical trading Systems.

“Este oscilador se refiere de valorar la cotización de un titulo cuando esta comenzando a subir con firmes expectativas de crecimiento , esto es ver la fuerza con la que crece el precio de un valor en relación con las posibilidades de crecimiento que cabria esperar para dicho titulo ; pero no se trata de comprar un valor cuyo precio muestre fuertes una elevada tasa de crecimiento en relación con una lista de valores que se han comportado en un periodo concreto.

¹¹⁸ J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. Pág.263

Si no de comprar cuando esta comienza a emerger de un periodo donde demostraron una solida base de crecimiento. O quizás el momento de vender cuando se presente una gran aceleración en sus avances esto es cuando se encuentre sobrevalorada”.¹¹⁹

El titulo de fuerza relativa es muy ambiguo debido a que contra a cierta confusión por que el índice de fuerza trata de comprar dos valores diferentes, en relación a un índice como podría se un S&P 500, esto seria medir sus fuerzas (véase Imagen 6.2.12).

Pero en lo que se apoya es en el concepto del momento este oscilador ayuda a mejor sus debilidades del oscilador del momento como en cambios brusco de los precios: puesto que suaviza la línea del momento utilizando la desviación estándar, para poner niveles de sobrecompra y niveles de sobreventa.

$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + FR}$$
$$FR = \frac{\text{media de cierres a la alza de } n \text{ días}}{\text{media de cieres a la baja de } n \text{ días}}$$

Cuanto mas corto es el periodo mas sensible se vuelve el oscilador y mas ancha es su amplitud, y se utiliza mejor cuando alcanza los valores extremos superior e inferior.

El índice de Fuerza Relativa, esta representado en una escala de 0 a100, los movimientos por encima de 70 se consideran sobrecomprados y los movimientos por debajo de 30 se consideran sobrevendidos

¹¹⁹ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Limusa, México 2005
Pág.254

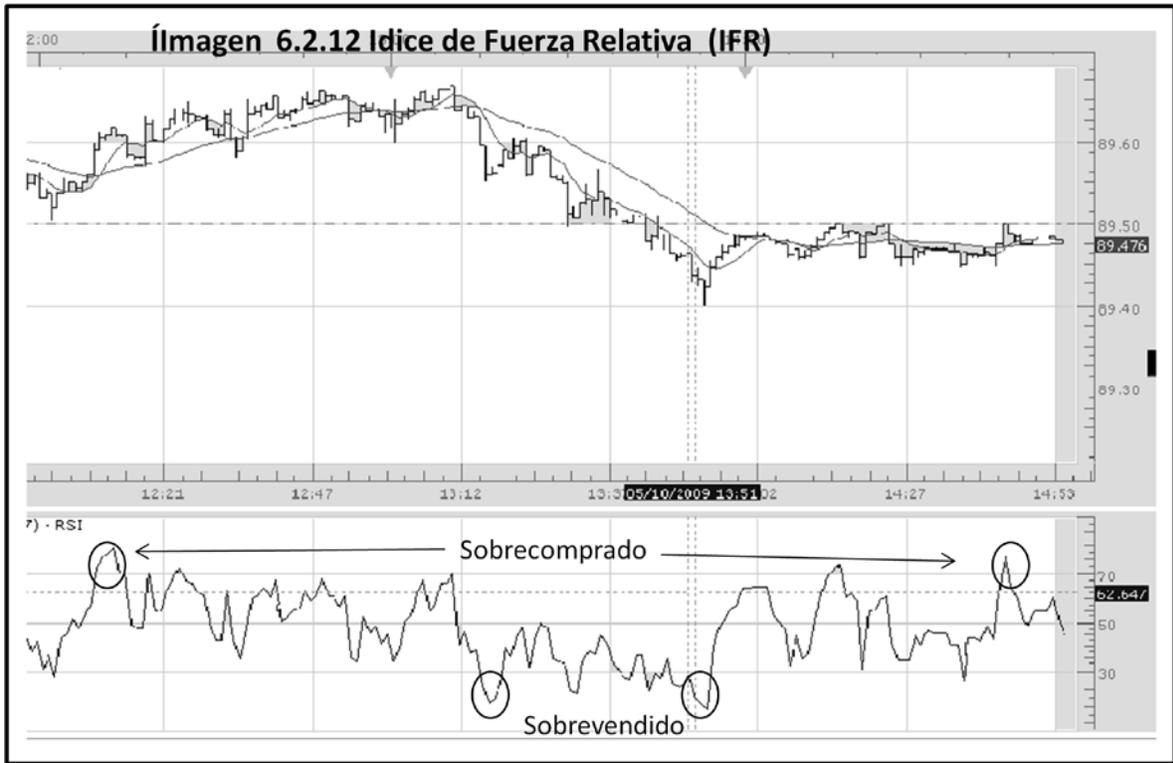


Imagen obtenida 6.2. 12 marketscope 2.0

Las oscilaciones del fracaso ocurren cuando están por encima de 70 o por debajo 30, pero no alcanzan a lograr el siguiente nivel, por lo cual quiere decir que hay una corrección del mercado.

6.2.10.5 El Oscilador estocástico

Es un oscilador realizado por checoslovaco, George Lane, presidente de Investment Eductors. Inc. “Este oscilador se basa en la idea de que a medida que los precios suben, los precios de cierre tienden acercarse mas próximo, al máximo del periodo; mientras que si descienden, los precios de cierre se aproximan al mínimo”¹²⁰

Este oscilador usa dos líneas la línea %K y la %D. Se basan en comparar los máximos y los mínimos de un determinado periodo con las cotizaciones de cierre de los valores. Este oscilador esta graduado en porcentaje de 0 a 100. El concepto de Estocástico, esta basado en la tendencia en que los precios al moverse hacia arriba, el cierre diario estará mas cerca de la alta del promedio diario y para la baja de los precios a medida que estos se mueven se acercaran mas ala baja del promedio diario (véase Imagen 6.2.13).

$$\%k = \frac{Ct - L(n)}{H(n) - L(n)} \times 100$$

Ct= valor de cierre del día

L(n)= menos los mínimos diarios registrados en un periodo (n)

H(n)= mayor de los máximos diarios registrados en un periodo de (n)

Escoger un periodo muy corto de tiempo haría de este indicador muy sensible, que sus señales no se podrían ver. Si el periodo es demasiado largo lo hace demasiado lento por lo cual es recomendable tomar una medida de 14 días.

El oscilador estocástico tiene tres parámetros o medidas, la línea %K es una línea de movimiento rápido que mide la fuerza del valor es similar IFR, la línea %D es otra línea de movimiento mas lento y por ultimo tiene el numero de periodos.

La estrada del estocástico tiene dos entradas generalmente 5días por 5, mientras que el estocástico lento tiene la entrada de 3 días por 5 días, algunos especialista modifican su configuración para hacerlo mas largo o mas corto.

Las zonas de sobrecompra se dan cuando los precios se mueven hacia arriba y cuando sobre pasan el 80% en el indicador, hay una zona ideal de sobrecompra; una zona sobrevendida es cuando los precios se mueven hacia abajo normalmente una ideal zona de sobreventa es cuando se encuentra en 20% marcando por el oscilador.

¹²⁰ Ibíd. Pág. 265.

Existe una divergencia bajista cuando la línea %D esta por encima de 80 y forma dos picos descendentes mientras que los precios continúan moviéndose al alza. Cuando hay una divergencia a la alza es cuando la línea %D esta por debajo de 20% y forma dos fondos ascendentes mientras que los precios continúan moviendo a la baja”¹²¹.

Las señales de compra y venta se dan cuando las líneas se cruzan en zonas críticas, por ejemplo cuando la línea %K cruza a %D en una la área de sobrecompra es una zona ideal para crear operaciones de compra y cuando %K cruza a %D en una área de sobreventa es ideal para crear operaciones de venta.

El estocástico se puede usar en graficas semanales, mensuales y de diarios para determinar señales de tiempo. Y de igual modo se puede combinar con el IFR.



Imagen obtenida 6.2. 13 Marketscope 2.0

¹²¹ J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. Pág.273

6.2.10.6 El oscilador Larry Williams

“El oscilador de Larry Williams, también conocido como oscilador %R, trata de medir las diferencias entre el precio de cierre y los precios mas altos y mas bajos en una serie de periodos (Véase Imagen 6.2.14)”.¹²²

El oscilador esta expresado en un valor entre -0 y -100, valor de este indicador es mas rápido que el Estocástico, por lo cual nos puede ayudar a dar una idea mas rápido de los precios antes de que suceda, por ejemplo cuando el precio de cierre esta en la parte mas alta del rango, el mercado es considerado sobrecomprado. Cuando el cierre esta en la parte baja del rango, el mercado esta considerado sobrevendido.

Este oscilador %R, es muy similar que el estocástico a excepción que trabaja invertido esta graduado de 0 a -100 y maneja la misma formula que el estocástico

Su interpretación es parecida al estocástico; las señales producidas por el %R en una zonda de sobreventa es cuando esta entre la área de -80 a -20, y cuando hay una área de sobrecompra es cuando esta en una área de -20 a 0.



Imagen obtenida 6.2. 14 marketscope2.0

¹²²Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Edit. Limusa. México 2005 Pág. 268

6.2.10.7 El oscilador MACD

“Es un oscilador ideado por Gerald Apple, que también es conocido como El indicador de divergencia/convergencias utiliza medidas móviles para generar señales de compra y venta, y se obtiene, determinando la diferencia entre una medida móvil exponencial larga y otra corta”.¹²³ (Véase Imagen 6.2.15)

La interpretación del oscilador tiene tres líneas que se integran para el cálculo, la primera línea llamada MACD se calcula con dos medidas móviles exponenciales, una más larga y otra más corta, generalmente los especialistas manejan los periodos 12 y 26 para la línea MACD, la hace suavizar más los precios de los cierres. Y para la tercera línea llamada de *señal* utiliza una medida exponencial de 9 periodos. Las señales de compra/venta aparecen, cuando las dos líneas se cruzan, un cruce de la línea MACD por encima de la línea de *señal* significa una compra y un cruce por debajo de la línea de *señal* sería una venta.

La fórmula usada del MACD

$$MACD = M_n - M_m$$

De donde M_n = medida móvil (n) periodos menor a M_m

M_m = medida móvil (n) periodos mayor a M_n

De la diferencia de las medidas móviles, se puede construir un histograma de barras perpendiculares por debajo de cero, y por encima de cero (+); su “función del histograma es detectar cuando se estrecha o se amplía la diferencia entre las dos líneas. Cuando las líneas están en una alineación positiva (la línea más rápida por encima de la más lenta, el histograma está por encima de la línea cero. Los cruces del histograma por encima y debajo de su línea cero coinciden con las señales de compra y venta que provienen del cruce de la MACD”.¹²⁴

Cuando el histograma se encuentra por encima de cero y comienza a decaer entonces estamos en presencia de un debilitamiento de la tendencia al alza o pérdida de momento.

Cuando el histograma se encuentra por debajo de la línea cero y abre por encima de ella estamos ante un comienzo de las compras y un debilitamiento de la tendencia bajista su pérdida de aceleración.

Cuando el histograma se cruza por encima de la línea de señal entendemos que es un inicio del comienzo del movimiento bajista y cuando el histograma penetra hacia abajo a la línea señal. Estamos en presencia de un valor sobrevendido o comienzo de cambio alcista.

¹²³Ibíd. Pág. 271

¹²⁴Ibíd. Pág. 279

Imagen 6.2.15 Oscilador MACD



Imagen obtenida 6.2. 15 marketscope2.0

6.2.11 ANÁLISIS GRAFICO

“El análisis grafico nos ayuda analizar las formaciones graficas que se denominan *Chartismo*¹²⁵ en la cual se utilizan los gráficos para tratar de prever el futuro de toda una serie de fenómenos económicos y principalmente, en lo que se refiere a las cotizaciones bursátiles. Y que se representan gráficamente valores diversos como acciones, divisas papel comercial etc. cotizadas en los mercados financieros”.¹²⁶

El estudio de las formaciones graficas tiene mucha relevancia en el mercado financiero ya que en ella refleja la conducta, es como un cardiograma, que muestra la salud del mercado de todos los acontecimientos, políticos y socioeconómicos que modifican al mercado.

Cuando las tendencias del mercado se mueven se crean áreas en los gráficos, que son llamados modelos de *continuidad* y de *cambio*. Estos modelos o patrones forman imágenes que aparecen en los gráficos de cualquier valor financiero.

Existen dos clasificaciones para estas imágenes o formas, los de cambios y los de continuidad; los de cambio avisan que se aproximan un cambio de tendencia, y los de continuidad dan señalamiento a una rectificación de la tendencia.

6.2.11.1 Modelos de cambio

Los modelos de cambio, es su mayoría tienen características comunes en todos los modelos de cambio.

Debe de existir una tendencia anterior, como requisito para cualquier modelo de cambio. (Un mercado debe tener una tendencia anterior, por que el mercado debe de cambiar algo)

La ruptura de una importante línea de tendencia. (Puede anunciar el comienzo de un patrón lateral, que después se identificara como un modelo de cambio.)

Los modelos superiores casi por lo regular son más volátiles, que los modelos inferiores. Debido a que estos tienen escalas de precios más pequeños. (Los modelos superiores son todas las imágenes que se forman por arriba de la línea de tendencia y los inferiores son todos aquellos se formar por debajo de la línea de tendencia con un valor negativo)

¹²⁵Chartismo: Es un termino coloquial de origen Norteamericano, que hace referencia al usos de gráficos de tendencia.

¹²⁶ Ibid. Pág. 193

6.2.11.1.1 Modelo de cambio cabeza y hombros. 3.8.10.1

La formación del modelo de cambio cabeza y hombros, existe cuando una tendencia alcista sigue aumentando, se aproxima con volumen fuerte para sostener la primera fase del hombro, después tenemos un descenso no tan importante y se forma el primer hombro, nuevamente la cotizaciones de los precios vuelven a tomar fuerza y sostenidos por un volumen fuerte, esta vez este máximo supera sorprendentemente al anterior, a niveles de sobrecompra y de inmediato comienza un descenso formando así lo que le llaman la cabeza. El mercado esta descendiendo a niveles, que no están por de bajo del primer hombro de esta manera el mercado vuelve a tener fuerza y comienza ascender para formar un máximo, que tal vez no tenga la misma fuerza que el anterior y de nuevo vuelve a caer formando el ultimo hombro y dando la finalización ala figura de cambio, hombros cabeza (véase Imagen 6.2.16).

Después de esta formación, se tiene una llegada de movimientos descendentes que toman fuerza logran el cambio de tendencia y la llegada de empezar a vender.



Imagen obtenida 6.2. 16 Marketscope 2.0

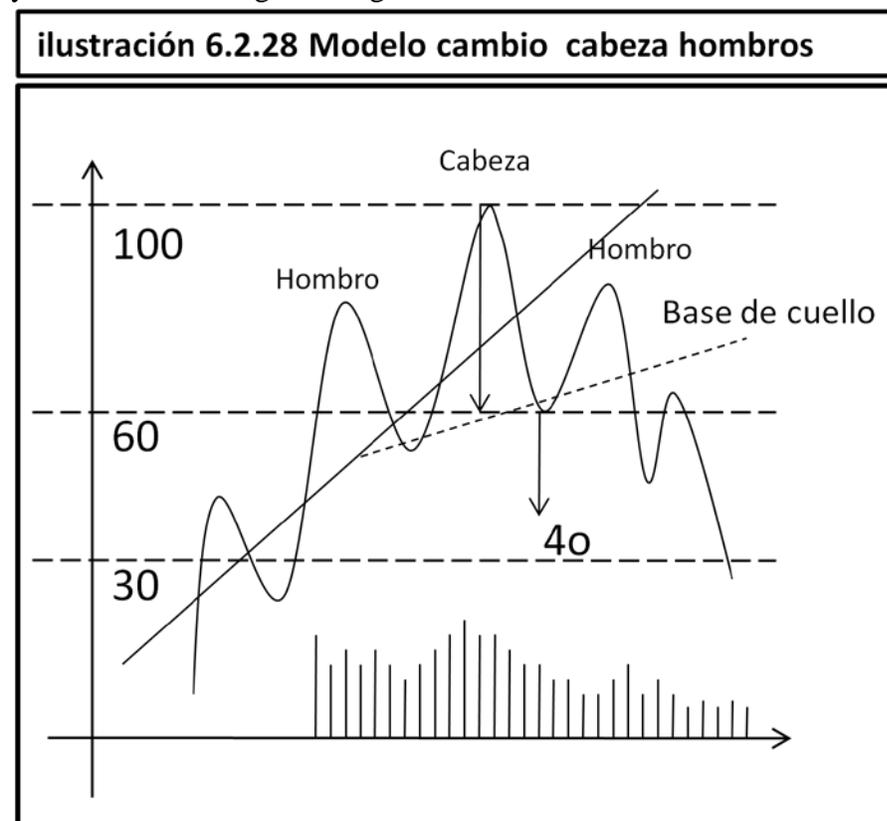
Al trazar una línea por debajo de los mínimos de los hombros se llamara línea de base del cuello, esta línea por lo regular esta inclina hacia la derecha; esta línea cuando ha sido violada por debajo de la línea de soporte y el siguiente pico no logra arbasarla es una indicacion de un cambio de tendencia, al suceder esto se cre una nueva endencia ala baja.

El volumen es muy importante para las mod elos cambio en especial el cabeza y hombros por regla general el volumen en la cabeza debe ser mayor que el hombro izquierdo debido a que la

tendencia es fuerte, el hombro derecho naturalmente es de menor volumen a las dos figuras anteriores y volver a tomar fuerza en la nueva tendencia.

Ahora cuando la cabeza a llegado a las cotizaciones maximas, podemos buscar la direccion de precios (vease Ilustracion 6.2.28).

Para encontrar la direccion de precios ,tomemos en cuenta la cabeza es el 100% trasemos una linea hasta la base del cuello que llega hasta 60 si le restamos 100-60 nosdara el resultado de 40 y hasta cuarenta llegara el siguiente cambio de tendencia.



Ilustracion 6.2. 28 Elaboración propia en base Murphy John Análisis Técnico de Mercados Financieros

La formación del modelo de cambio cabeza hombros a la inversa, comienza cuando los precios descienden y el volumen de las operaciones es alto, esto logra que exista una corrección del mercado queriendo subir, pero el volumen de operaciones vuelve a perder fuerza y no logra hacer un cambio de tendencia y forma el primer hombro de la primera parte.

La segunda fase comienza en un descenso de los precios que lleva hasta el mínimo más bajo de las cotizaciones, a un área de sobreventa, con un moderado volumen donde se forma la cabeza. Después las operaciones vuelven a subir con un volumen escaso y un debilitamiento de la tendencia que no tiene la suficiente fuerza para mantenerse subiendo, nueva mente vuelve a bajar con un volumen moderado a un descenso que no sobre pasa el mínimo mas bajo, si no se estaciona sobre una línea clavicular que le llaman, y comienza nuevamente, con velocidad y fuerza, apoyado con un fuerte volumen que logra un cambio de tendencia (Véase Imagen 6.2.17)

imagen 6.2.17 Modelo Cabeza y Hombros a la inversa

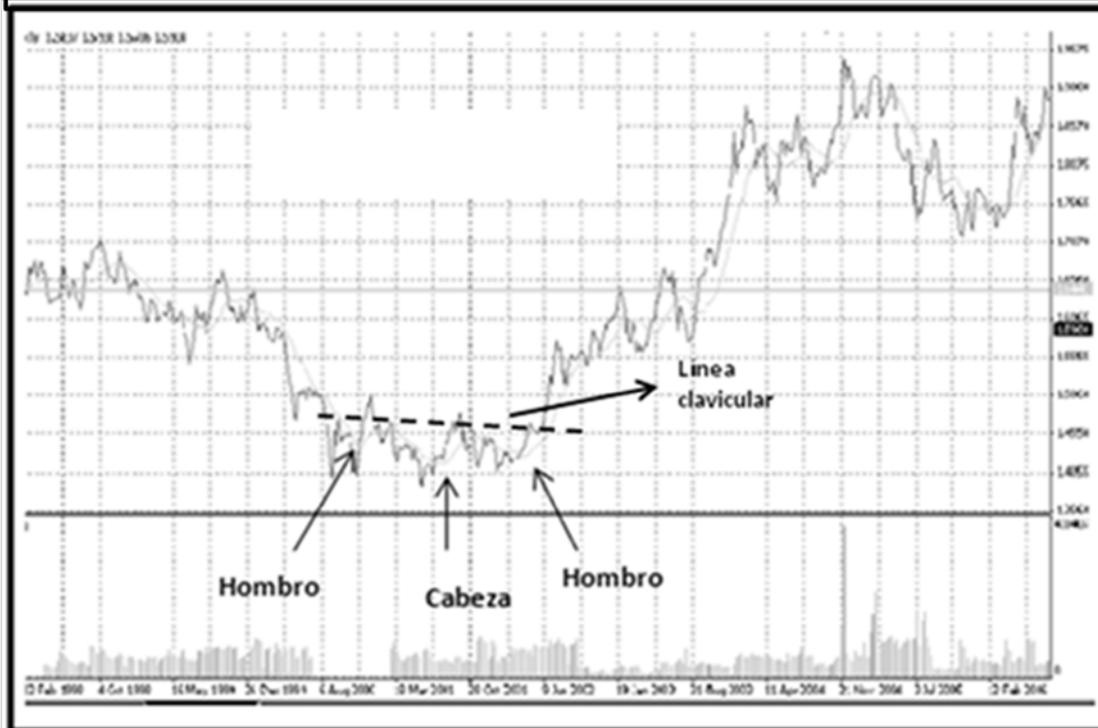


Imagen obtenida 6.2. 17 Marketscope 2.0

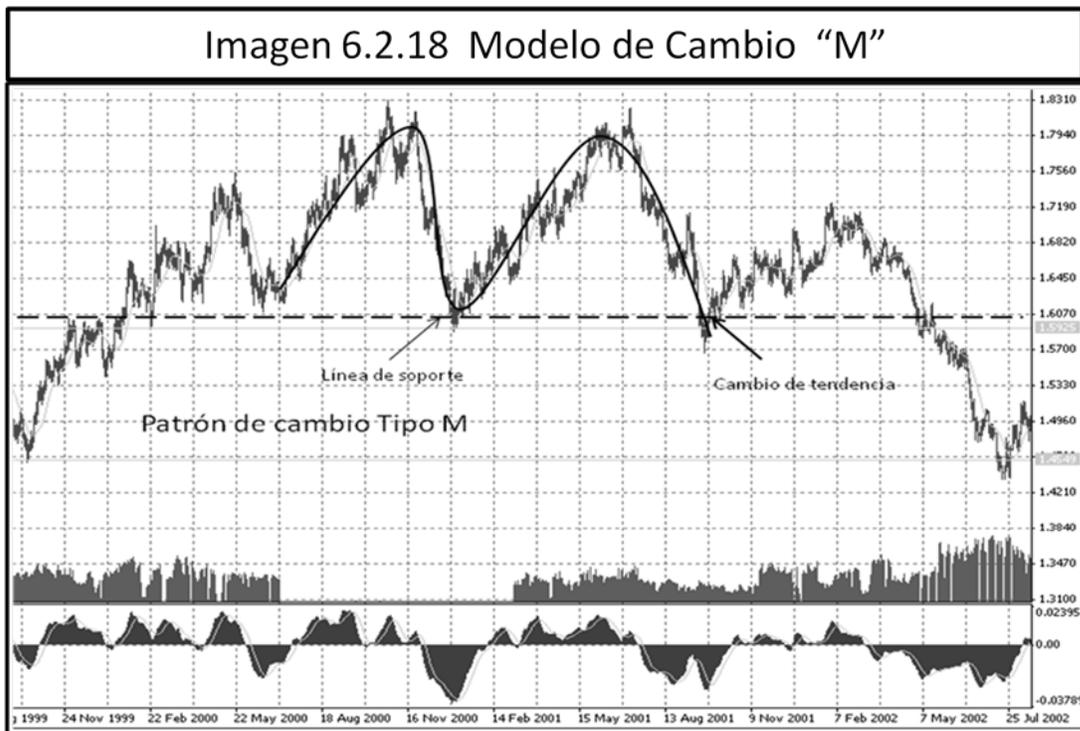
6.2.11.1.2 Modelos de cambio “m” y “w” o superiores e inferiores

La formación M o patrón superior doble, “comienza en un movimiento alcista con un volumen alto, sobretodo cuando alcanza su primer pico. Este primer techo es un incidente normal y nos indica que momentáneamente, la demanda ha chocado una oferta suficiente para detener el avance y producir una reacción.”¹²⁷

Ahora cuando comienza a descender el precio y sobrepasa a más de un 10% regresando a un nivel de soporte este viene acompañado con un volumen débil.

Cuando nuevamente la cotización de los precios vuelve a subir acompañada de un volumen alto pero no mayor al anterior, y sigue subiendo hasta llegar hasta el nivel de resistencia del anterior; aquí el nivel de resistencia obliga a la cotización de precios que baje debido a que los especialista pretenden realizar beneficios y no permiten que rompa la resistencia, lo que hace que baje hasta el soporte anterior, si se llega a romper el soporte a mas de un 3% es notable que hay un cambio de tendencia, que por lo regular viene acompañado de un fuerte volumen y con gran velocidad (véase Imagen 6.2.18).

¹²⁷Ibíd. Pag.206



Imagen

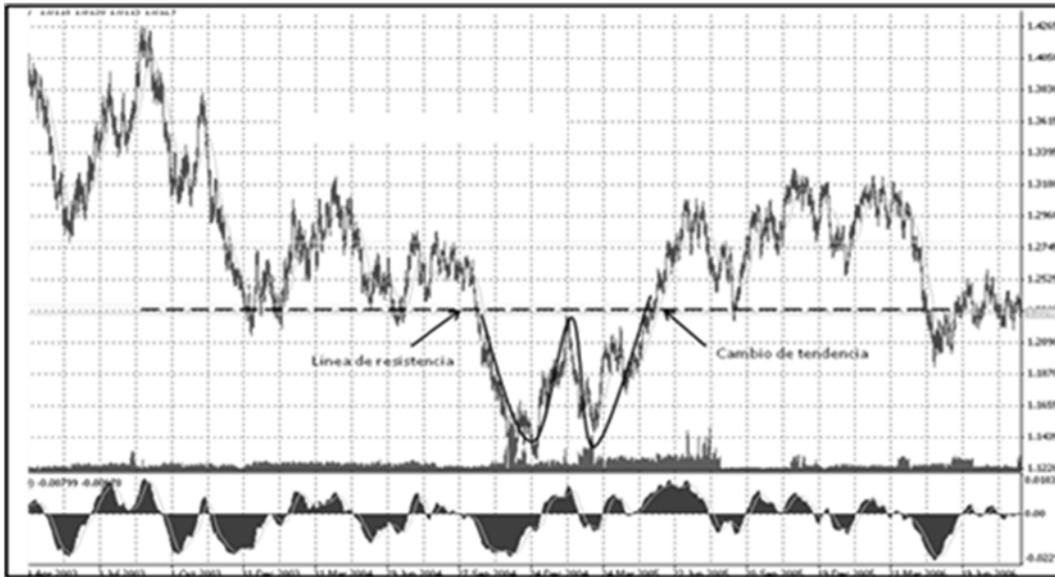
obtenida 6.2. 18 Marketscope 2.0

La formación de la W

“La formación de un patrón W es similar al patrón cabeza y hombros excepto que cada mínimo esta al mismo nivel (Imagen 6.2.19). Es una imagen reflejo de un patrón superior triple, excepto que el volumen es mas importante en la apertura al alza”.¹²⁸

¹²⁸ J. Murphy John *Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. Pág. 144

imagen 6.2.19 Modelo de cambio Tipo “W”



Imagen

obtenida 6.2. 19 marketscope 2.0

6.2.11.1.3 Modelos de cambio Techos y suelos

“Son formaciones que marcan un cambio de tendencia por medio del agotamiento gradual de las fuerzas que dominan el mercado, mientras que los agentes, opuestos van ganando paulatinamente terreno, es un proceso lento que requiere de tiempo y volumen”.¹²⁹

La formación del suelo redondo se forma con valores de baja cotización y jerarquía en el mercado (Véase Imagen 6.2.20) La formación ocurre en una tendencia primaria bajista a una alcista, en un movimiento lento y constante movimiento, el volumen, es casi nulo cuando esta en el fondo del suelo de lo cual ha días en que suben y bajan las cotizaciones y vuelven a su tendencia original. La figura poco a poco va apareciendo en forma gradual y sin apenas cambios de ritmo, el volumen poco a poco obtiene fuerza.

¹²⁹ Álvarez González Alfonso. *Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno*. Edit. Limusa. México 2005 Pág. 210

imagen 6.2.20 Modelo de cambio Suelo Redondo

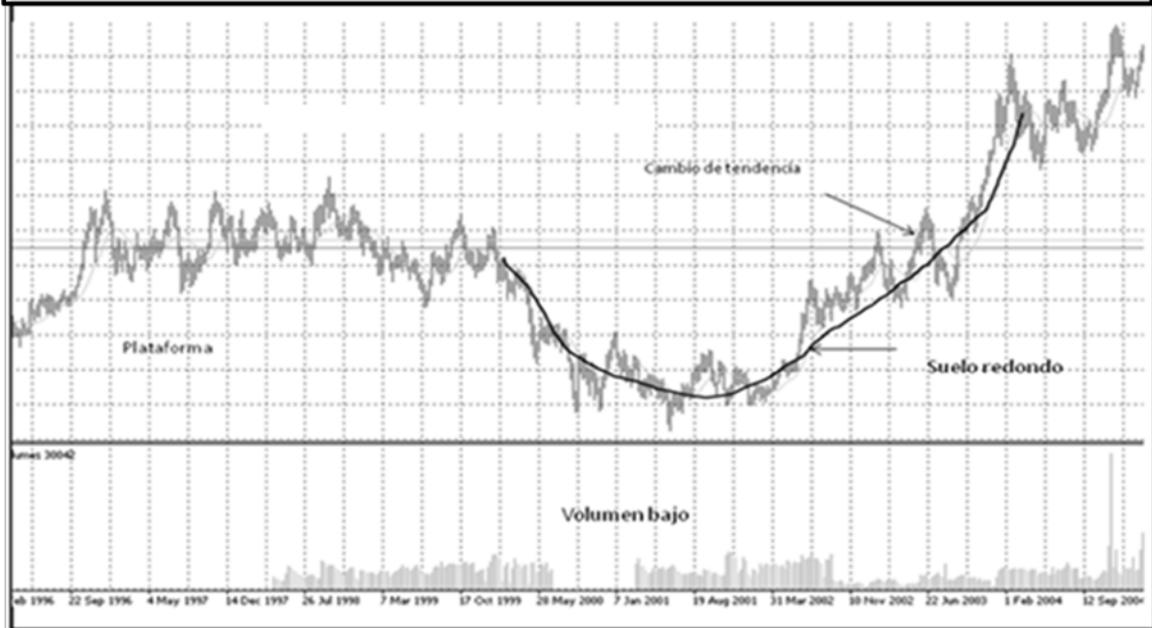


Imagen obtenida 6.2. 20 marketscope 6.2.20

La formación del techo redondo, es de valores con alta cotización y volumen, la forma redonda en que se desarrolla el cambio de tendencia. En el que solo sucede de una tendencia alcista a bajista. El volumen se comporta de una manera irregular puede subir y bajar constante mente. El cambio de tendencia se debe a que la demanda va disminuyendo y la oferta va aumentando los precios comienzan un proceso de desaceleración y se va formando la figura y redondeando (véase Imagen 6.2.21).

Imagen 6.2.21 Modelo de cambio suelo redondo

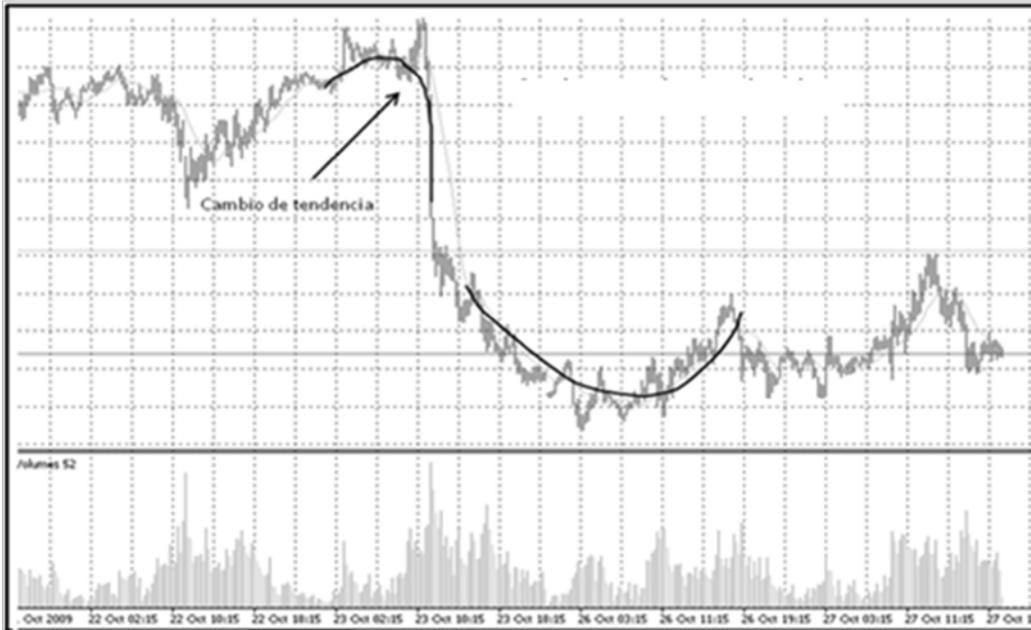


Imagen obtenida

6.2. 21 marketscope 2.0

6.2.11.1.4 Modelos de cambio “V” y ala inversa

“Las formaciones “V” ya la inversa. Tienen mayor duración, y supone un cambio en la tendencia primaria dominante, mientras que la segunda representa únicamente una fuerte reacción secundaria que altera la forma brusca y rápida dirección de los precios y que, a pesar de alcanzar su magnitud no suele alterar la tendencia principal”.¹³⁰(véase Imagen 6.2.22)

¹³⁰ Ibid. Pág. 214

imagen 6.2.22 Modelo de cambio "V"



Imagen obtenida

6.2. 22 Marketscope 2.0

La señal de compra en una formación V se origina después de una base o corte con la medida móvil cuando los precios están a la alza.(véase Imagen 6.2.23)

Imagen 6.2.23 Modelo de Cambio "V "a la inversa

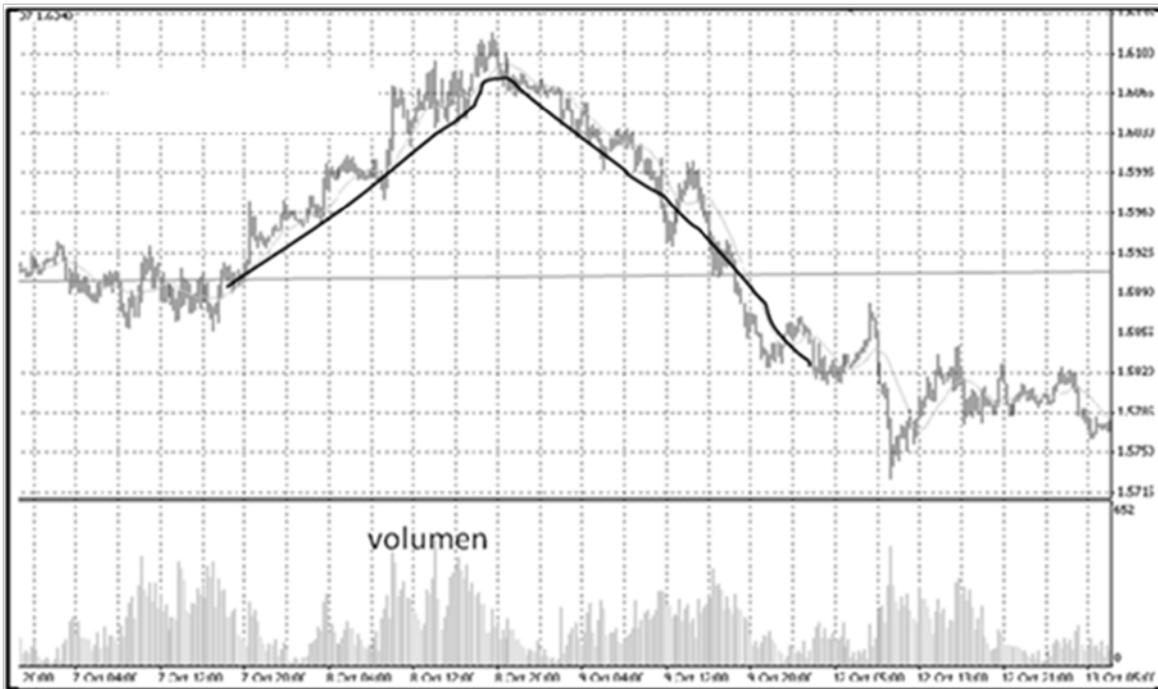


Imagen obtenida 6.2. 23 Marketscope 2.0

La formación de vuelta, suelen aparecer en un corto tiempo, cuando los precios de un día anterior, suelen ser altos é incluso en la sesión, pero inmediatamente se debilitan y comienzan a bajar, el volumen del mercado es alto. Y mientras mas alto sea el volumen mayor fuerza tendrá el mercado en el cambio.

6.2.11.2 Modelos de continuidad

Los modelos de continuidad “Generalmente indican que el movimiento lateral del precio reflejado en el grafico no es mas que una pausa en la tendencia que prevalece, y que el siguiente movimiento será en la misma dirección de la tendencia que precedía ala formación”.¹³¹ Esto quiere decir que los modelos de so lo son pausas en el mercado y que siguen la misma tendencia ya sea ala baja o a la alza, a diferencia de los modelos de cambio su duración es mas corta que los de cambio y tienen mayor exactitud de clasificación.

6.2.11.2.1 Modelo de continuidad triángulos

Los triángulos son modelos de continuidad, a un que hay veces que toman el cambio de tendencia, esto es una situación muy rara y ocurre solo en tendencias principales. Existen cuatro tipos de triángulos, simétricos, ascendentes, descendentes.

6.2.11.2.2 Triangulo simétrico

El triangulo simétrico o espiral, representa una pausa en la tendencia actual y se forma uniendo dos líneas de tendencia una ascendente y una decente y para que sean simétricos las dos deben interceptarse y formar un vértice.(véase Ilustración 6.2.29)

Como sabemos que las líneas de tendencia para se confirmen debe haber dos y una tercera de confirmación; para logra la confirmación del triangulo deben de existir tres puntos y un cuarto donde se confirman y se forme el vértice. Ahora los precios dentro del triangulo deberán moverse ala dirección de la tendencia anterior “entre dos tercios y tres cuartos del ancho horizontal del triangulo, o sea la distancia desde la base vertical a la izquierda del patrón hasta el vértice extremo derecho”.¹³²

Cuando los precios siguen dentro del triangulo y sobre pasan el punto tres, el triangulo pierde fuerza y hay que rediseñar nuevas líneas de tendencia, por que los preciso siguen moviéndose en horizontal hacia el vértice.

¹³¹ J. Murphy John .*Análisis Técnico de Mercados Financieros*. Ediciones Gestión 2000 S.A. Pág.144

¹³² *Ibíd.* Pág. 162

El volumen, disminuye a medida que los precios se mueven dentro del triángulo, durante esta formación el volumen toma fuerza si hay movimientos ala baja o la alza.

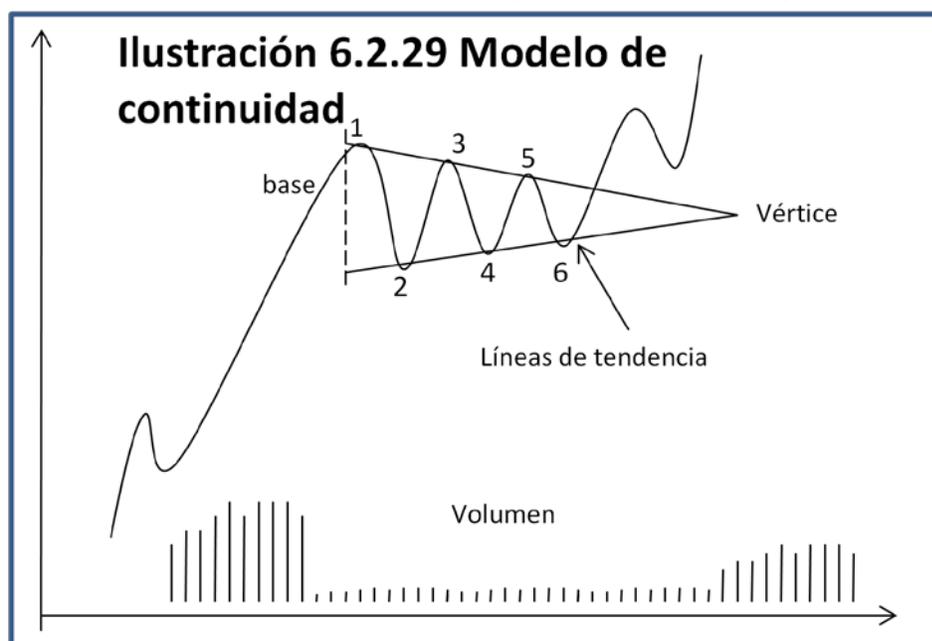


Ilustración 6.2. 29 Elaboración propia en base J.Murphy John. *Análisis técnico de mercados financieros*

6.2.11.2.3 Triángulos ascendentes y descendentes.

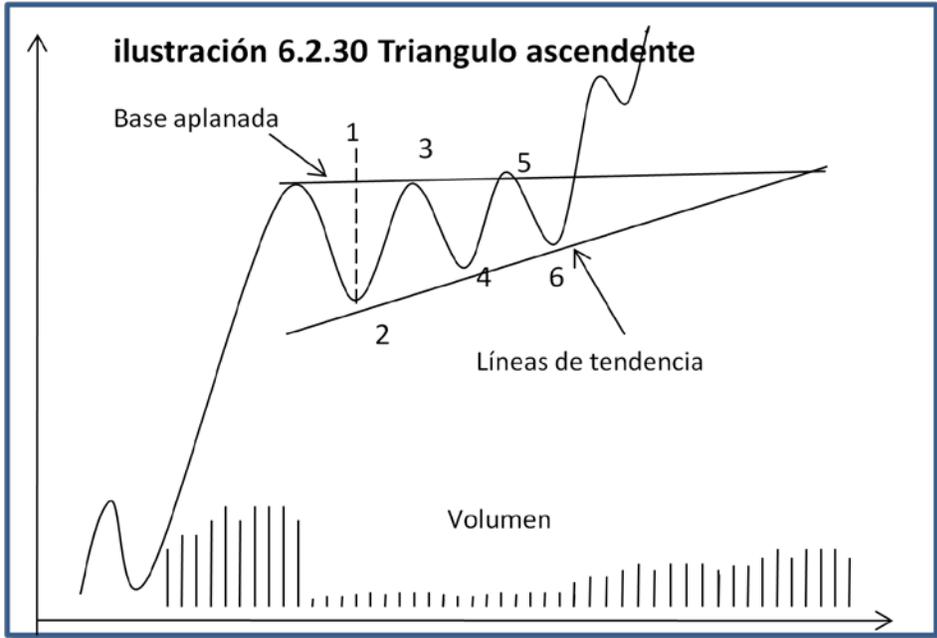
Los triángulos ascendentes y descendentes son variaciones del triángulo simétrico, pero tienen diferentes implicaciones.

6.2.11.2.3.1 TRIANGULO ASCENDENTE

“Este patrón indica que los compradores son mas agresivos que los vendedores, se le considera un patrón alcista y normalmente se resuelve con una salida hacia la parte superior.”¹³³

La diferencia del triángulo ascendente y el descendente es que el primero es para tendencia alcista y el segundo para tendencia bajista.(véase Ilustración 6.2.30) El volumen es escaso y solo aumenta un poco cuando la tendencia sale del triángulo para continuar subiendo.

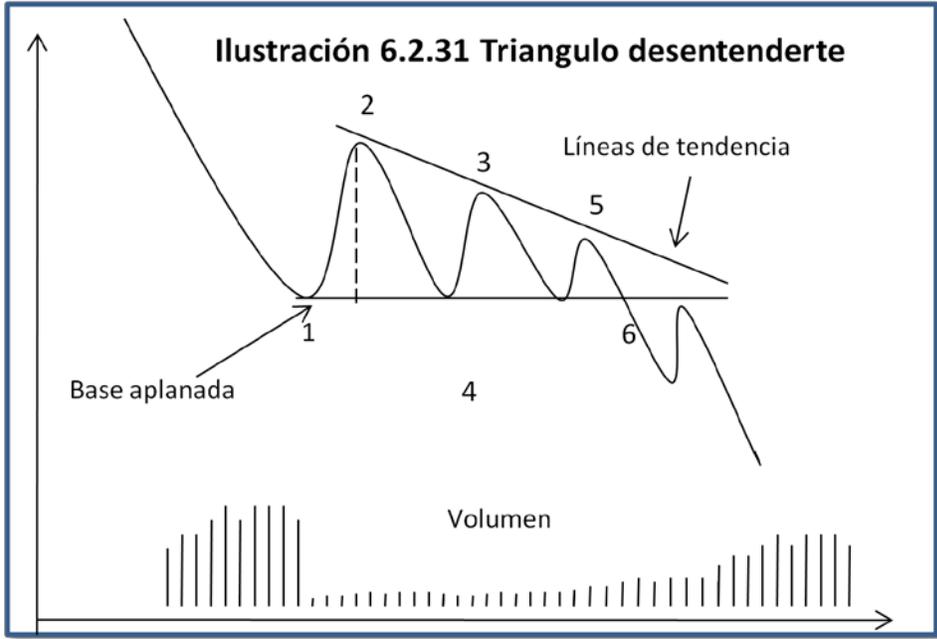
¹³³ *Ibíd.* Pág. 163



Ilustracion 6.2. 30 Elaboración propia en base J.Murphy John. *Análisis técnico de mercados financieros*

6.2.11.2.3.2 TRIANGULO DESCENDENTE

El triangulo descendente es igual que el ascendente, solo que este, se forma para las tendencias bajistas, Este patrón indica que los vendedores son mas agresivos que los compradores y para salir del triangula la figura debe romper por la parte inferior. Y continuar con la tendencia.(véase Ilustración 6.2.31)

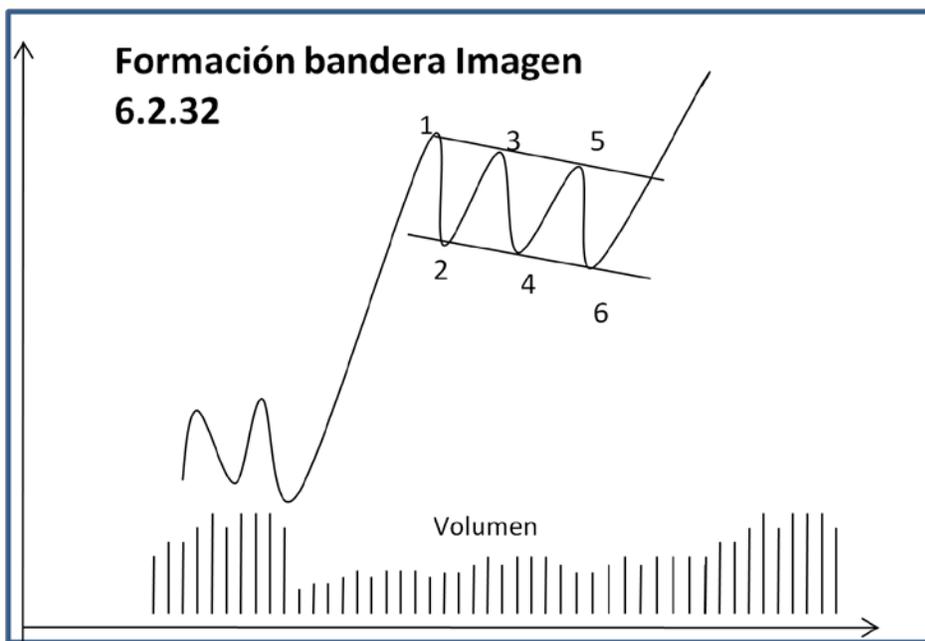


Ilustracion 6.2. 31 Elaboración propia en base J.Murphy John. *Análisis técnico de mercados financieros*

6.2.11.2.4 BANDERAS Y BANDERINES

Los modelos de continuidad tipo banderas y banderines representan pausas en el mercado de valores y su formación necesita que vengan precedidos de movimientos bruscos y que sean casi en línea recta, y su volumen antes de la formación es fuerte pero al empezar la formación se vuelve casi nulo. Estos patrones en el análisis grafico son los más confiables debido a que es muy raro que cambie de tendencia(véase ilustración 6.2.32).

“La bandera parece un paralelogramo o rectángulo marcado por dos líneas de tendencia paralelas que tienden a inclinarse en contra de la tendencia que prevalece, en una tendencia a la baja, la bandera tendría una ligera inclinación hacia arriba. El banderín se forma dos líneas de tendencia convergentes y son mas horizontales.”¹³⁴



Ilustracion 6.2. 32 Elaboración propia en base J.Murphy John. *Análisis técnico de mercados financieros*

El volumen se disminuye un poco en la formación de las bandera y los banderines y ambos modelos son de duración corta y suelen aparecer en tendencias principales o cualquier tendencia.(véase Ilustración 6.2.33)

¹³⁴ *Ibíd.* Pág. 169

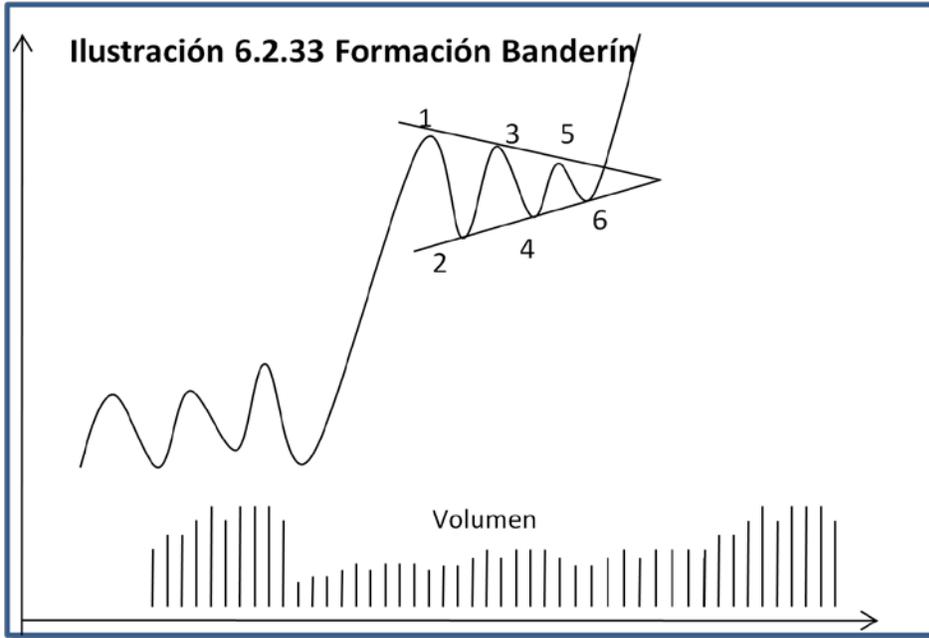


Ilustración 6.2. 33 Elaboración propia en base J.Murphy John. *Análisis técnico de mercados financieros*

CAPITULO 7.-ANALISIS Y EVALUCION DEL FOREX

Todas las operaciones en mercado de divisas (Forex), se realizan mediante órdenes de compra o de venta en una cotización específica, que se opera en el tipo de cambio actual.

Las operaciones se realizan vía internet, que generalmente el procesamiento dura entre 10 segundos para entrar al mercado de divisas, claro esta que antes ya hemos elegido con que empresa participar y abierto una cuenta de banco para que podamos participar en el mercado.

7.1 PRINCIPALES DIVISAS Y COTIZACIONES EN EL FOREX

7.1.1 PRINCIPALES DIVISAS

Las divisas mas importantes que participan en el mercado Forex, son monedas duras, que se le llaman a estas divisas por su capacidad de comercialización a nivel mundial y además son la representación de los países con mayor poder económico(véase imagen 7.1). También existen operaciones con monedas exóticas que provienen de otros países con menor poder económico y por ende no tiene gran capacidad de comercialización a nivel mundial.

Imagen 7.1 Principales Divisas	Símbolo
Dólar Americano	USD
libra esterlina	GBP
Euro	EUR
Yen Japonés	JPY
Franco suizo	CHF
Dólar canadiense	CAD
Dólar Australiano	AUD
Dólar de Nueva Zelandia	NZD

Imagen Obtenida 7. 1: WWW.FxCM.com/es

Dólar Americano (USD).- El dólar Americano, es la moneda oficial que representa a Estados Unidos y es principal comerciante que maneja el 20% del comercio mundial, el dólar se tiene como referencia no solo en Forex sino en cualquier ámbito de comercio internacional y fue estableció después de la segunda Guerra Mundial en el tratado de Bretón Woods (1944).

Euro (Euro).- Representa la moneda oficial de la Unión Europea, es la segunda potencia económica a nivel mundial y es una moneda que le hace frente al dólar, muchos especialistas le llaman el anti dólar, por que cada vez que pierde poder adquisitivo el dólar, el Euro aumenta su poder de compra. Y su PIB, esta valorado en unos 6 trillones de dólares.

Yen japonés (JPY).- Es la moneda oficial de Japón y la tercera economía mas grande del mundo, esta valuada con un PIB, cerca de 4 trillones de dólares, sus principales socios son la Unión Europea y Estados Unidos. Y és uno de los principales importadores de petróleo. Se le considera como la primera potencia en el continente asiático.

Libra Esterlina (GBP).- Es la moneda oficial del Reino Unido, una de las monedas mas liquidas en el mundo por que tiene un alto desarrollo en el mercado de capitales y una tasa de interés elevada, donde muchos inversionistas invierten. Es una de las 4 economías mas poderosas del mundo y es uno de los principales Exportadores de gas natural. Su PIB esta valuado en 1.5 trillones de dólares.

El franco suizo (CHF).- Es la moneda oficial de Suiza y uno de los países mas ricos del mundo. Este país se caracteriza por su profesionalidad en el sector bancario, tiene una estabilidad social y política. Se ha ganado en el curso del tiempo como uno de los países más seguros para guardar el Capital, por su secreto bancario.

El dólar canadiense (CAD).- Es la moneda oficial de Canadá que esta situada en la octava economía mas poderosa del mundo, es un país que se a colocado como el principal exportador de petróleo y madera a Estados Unidos y China, cuenta con PIB \$1,523 billones, es un país considerado neutral y con una estabilidad política y social.

Dólar australiano (AUD).- Es la moneda oficial de Australia, Australia es el segundo productor mas importante de cobre y es el país que representa al continente australiano, su mayor ingreso se debe ala exportación de metales y esta valuada con un PIB de 766.8 miles de millones de dólares.

Dólar de Nueva Zelandia (NZD).- es la moneda oficial de Nueva Zelandia, se estima que el PIB es de 115, 624 millones de dólares, Las exportaciones representan alrededor del 24% de su producción. Tiene una economía estable y en el 2008 figuro en la decimo quinta economía a nivel mundial.

7.1.2 PRINCIPALES COTIZACIONES

En el mercado de divisas, los inversionistas deben entender la terminología básica del Mercado Forex, y saber cómo interpretar las cotizaciones del mercado (véase Tabla 7.1) Todas las transacciones, un inversionista realiza una compra y venta simultánea de dos divisas. Estas dos divisas conforman el par de divisas. La divisa que aparece a la izquierda se denomina divisa base (USD/CHF) y la divisa que aparece a la derecha se la conoce como su divisas cotizada.

PRINCIPALES COTIZACIONES
GBP/CHF
EUR/USD
USD/CHF
GBP/USD
EUR/CHF
AUD/CAD
USD/CAD
NZD/CAD
EUR/GBP
GBP/JPY
USD/JPY
EUR/JPY

TABLA 7. 1 WWW.FXCM.COM/ES IM

EUR/USD.- Esta cotización entre la unión europea y estados unidos, muestra la fuerza económica que hay entre el primero y segundo lugar de los poderes económicos a nivel mundial, la zona euro se beneficia cuando las tasa de interés disminuyen en Estados unidos y los capitales se fugan a Europa a refugiarse en instrumentos financieros.

GBP/USD.- Esta cotización, involucra el cruce más importante entre la oferta y la demanda entre las economías más importantes, Estados unidos y reino unido. Cuando pierde valor el dólar, es por que el oro aumento su precio, por ende reino unido se cotiza más alto. Y es refugio del capital extranjero.

GBP/CHF.- Esta cotización, involucra al reino unido y suiza unos delos países con mayor antigüedad en servicios financieros, que en tiempos de inestabilidad social es el principal lugar, de resguardó de los capitales extranjeros. Gana valor cuando las tasas de interés de reino unido disminuyen y el capital busca donde refugiarse.

SD/CHF.- Esta cotización involucra a Estados Unidos y Suiza, desde hace dos décadas este par era de los más comerciales, pero con el nacimiento del euro, la cotización es afectada cuando los intereses son más altos en la zona euro, modifica el tipo de cambio de esta cotización.

EUR/CHF.- Esta cotización involucra a la Unión Europea y Suiza, países que por su cercanía, tienen un gran incremento económico, su afectación es cuando el precio del petróleo disminuye y las tasas de interés en Estados Unidos aumentan.

AUD/CAD.- Esta cotización involucra a Australia y Canadá, países que crecen y se benefician por los recursos energéticos, en el caso de Australia se beneficia cuando el precio del petróleo se beneficia y Australia en el precio del cobre su principal actividad son recursos energéticos.

USD/CAD.- Esta cotización involucra a Estados Unidos y Canadá, países vecinos y con mucho crecimiento a nivel mundial, en el caso de Estados Unidos se beneficia a la caída del petróleo pero Canadá se beneficia cuando sube, aun que Canadá es el principal socio comercial de Estados Unidos esta cotización tiene movimientos similares al del petróleo.

NZD/CAD.- Esta cotización involucra a Nueva Zelanda y Canadá, países con diferentes situaciones económicas, Canadá se ve afectado cuando los precios de la manera bajan.

EUR/GBP.- Esta cotización involucra a la Unión Europea y al Reino Unido, por su cercanía son países que tienen una economía fuerte y son afectados cuando Estados Unidos sube sus tasas de interés y aumenta sus exportaciones hacia Europa.

GBP/JPY.- Esta cotización involucra al Reino Unido y Japón, esta relación de comercio entre el Reino Unido y Oriente, esta cotización afecta a Japón cuando sube el precio del petróleo, pero es beneficiado cuando Japón exporta tecnología a Europa.

USD/JPY.- Esta cotización involucra a Estados Unidos y Japón, la relación comercial entre América y Oriente es una fuerte relación de tecnología y energéticos. Ambos se ven perjudicados con el alza del petróleo y el oro son los principales importadores de energéticos.

EUR/JPY.- Esta cotización involucra a la Unión Europea y Japón, la relación comercial de Japón y el centro de Europa, el euro se beneficia cuando sube el precio del oro y el yen japonés se ve afectado por que los capitales se refugian en Europa. Pero Japón se beneficia al importar tecnología automotriz y electrónica hacia Europa.

7.2 TERMINOLOGÍA DE LAS OPERACIONES

Lote.- son las transacciones que hay en el mercado de divisas. Y existen diferentes tamaños

Lotes estándar.- Los lotes estándar son 100,000 unidades de la moneda base. (La cantidad de dinero que se necesita para abrir una operación estándar varía de acuerdo al apalancamiento).

Lotes Mini: Los lotes mini son operaciones de tamaño 10,000 unidades de la moneda base

Lotes Micro: Cada lote micro tiene un valor de 1,000 unidades de la moneda base

Tipo de cambio (Spread). Es el precio de las divisas cotizadas con un diferencial en el precio, de compra y venta de una divisa.

El tipo de cambio de Compra (Buy). Es el precio en el que nuestro Corredor de bolsa (bróker) compra, para nuestras operaciones.

El tipo de cambio de Venta (Sell). Es el precio en el que nuestro Corredor de bolsa (bróker) vende, para nuestras operaciones.

Reporte.- Esta función permite al usuario acceder a un reporte detallado de sus actividades de compraventa, este reporte aparecerá de acuerdo a las fechas que establezca al solicitar el informe.

Interés interbancario (Rollover).- Es el interés que usted paga o recibe por mantener una posición abierta por un tiempo mayor a un día interbancario. Todas las divisas tiene un interés dentro del mercado de forex, y cuando se hacen los pares de cotizaciones, se involucran dos tasas de interés.

El Rollover a cargo negativo.- Si la tasa de interés de la moneda que compra es menor a la tasa de interés de la moneda que vende, entonces se tendría que pagar el interés.

El Rollover a favor o positivo.- Es cuando la tasa de interés de la moneda que se compra es mayor a la tasa de interés, de la moneda que se vende.

Ejemplo de la cotización GBP/USD, si se compra esta cotización, la tasa de interés de la libra es 4.00%, y la tasa de interés del dólar estadounidense es 3.00% usted está comprando la moneda con mayor tasa de interés, por tal motivo usted gana el interés por rollover algo así como el 1.00% sobre una base anual.

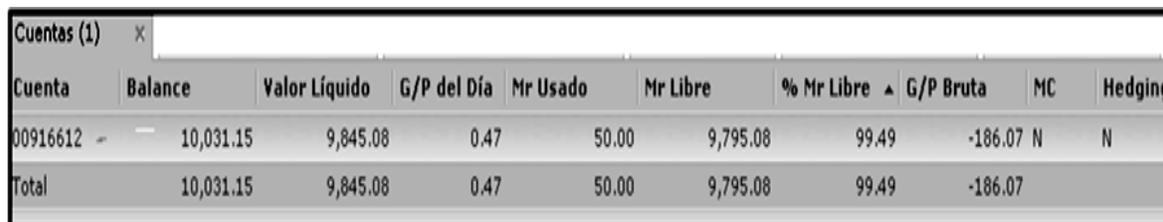
Pero si se vende el par GBP/USD, usted gana la tasa de interés del dólar estadounidense y paga la tasa de interés de la libra, como resultado usted paga un interés por Rollover del 1.00% sobre una base anual.

Cuando se hace sujeto el Rollover, a las 5 pm en Nueva York es considerado el principio y final de operación diaria en el mercado Forex. Cualquier posición que se encuentre abierta pasadas las 5pm, es considerada que se mantendrá un día interbancario adicional y es sujeta al rollover.

Una posición que sea creada a las 5:01pm no está sujeta al rollover hasta el día siguiente, mientras que una posición creada a las 4:59pm se encuentra sujeta al rollover a las 5pm.

7.2.1 VENTANA DE CUENTAS

Aquí encontrará una lista de las características de una cuenta y una descripción de cada Características (véase imagen 7.2):



Cuenta	Balance	Valor Líquido	G/P del Día	Mr Usado	Mr Libre	% Mr Libre ▲	G/P Bruta	MC	Hedging
00916612	10,031.15	9,845.08	0.47	50.00	9,795.08	99.49	-186.07	N	N
Total	10,031.15	9,845.08	0.47	50.00	9,795.08	99.49	-186.07		

Imagen Obtenida 7. 2 Marketscope 2.0

Cuenta.- Todos los datos de sus cuentas son actualizados segundo a segundo, dándoles a los operadores una visión integral de sus cuentas. Cada cuenta tiene un ID

Balance.- Es el termino referido al importe de la cuenta donde incluyen operaciones cerradas. Si el operador tiene varias cuentas

Valor líquido.- Es el valor de los fondos de su cuenta, incluyendo las ganancias y pérdidas de las posiciones abiertas. El valor líquido de la cuenta es actualizado en tiempo real.

Ganancias y Pérdidas del día.- Este campo muestra las ganancias/pérdidas (realizadas y no realizadas) de una cuenta únicamente del día de operaciones.

Margen Usado (Mr Usado).- Es el monto del patrimonio neto de la cuenta actualmente destinado para mantener posiciones abiertas. El operador debe tener \$50 por cada posición de 10.000. Por ejemplo, si el operador tiene 50.000 en posiciones abiertas, el operador deberá tener \$250 en concepto de margen utilizado. El Margen Utilizado es actualizado en tiempo real

Margen Libre (Mr Libre).- Es el monto del patrimonio neto de la cuenta que no está actualmente destinado para mantener posiciones abiertas. La formula para calcular el margen libre es el saldo de la cuenta menos el margen utilizado. El Margen Utilizable es actualizado en tiempo real.

Porcentaje de Margen Libre (% Mr Libre).-Este campo muestra el margen libre en forma de porcentaje del patrimonio neto de la cuenta.

Ganancias y Pérdidas Brutas (G/P Bruta).-Este campo muestra las ganancias y pérdidas en tiempo real de las posiciones abiertas de la cuenta. Las ganancias y pérdidas brutas son la diferencia entre el saldo de la cuenta y el patrimonio neto.

Solicitud de Margen: En el casillero de solicitud de margen aparecerá un S (sí) o N (no). Si aparece S, el margen libre llegó a cero y las posiciones abiertas en la cuenta fueron cerradas por insuficiencia de fondos. Por favor, tenga en cuenta que: si esto ocurre, todas las posiciones abiertas de la cuenta serán cerradas.

7.2.2 VENTANA DE COTIZACIONES

La ventana de Cotizaciones muestra toda la información sobre las tarifas del mercado de todos los Pares de Divisas que usted puede operar (véase imagen 6.17).

Cotizaciones Simples (12) x										
Símbolo	Vender	Comprar	Difer...	Alto	Bajo	Rollover Venta	Rollover Compra	Costo ...	MMR	Hora
EUR/USD	1.51341	1.51366	2.5	1.51429	1.51289	-0.50	0.05	1.00	80.00	18:16:41
USD/JPY	87.270	87.294	2.4	87.436	87.203	-0.83	0.22	1.15	50.00	18:16:25
GBP/USD	1.67055	1.67085	3.0	1.67139	1.66945	-1.76	0.65	1.00	85.00	18:16:40
USD/CHF	0.99639	0.99669	3.0	0.99704	0.99593	-1.26	0.30	1.00	50.00	18:16:41
EUR/CHF	1.50816	1.50857	4.1	1.50892	1.50773	-1.64	0.24	1.00	80.00	18:16:41
AUD/USD	0.93092	0.93124	3.2	0.93262	0.93092	-12.29	5.53	1.00	50.00	18:16:44
USD/CAD	1.04513	1.04567	5.4	1.04665	1.04495	-0.12	-0.37	0.96	50.00	18:15:39
NZD/USD	0.73164	0.73204	4.0	0.73335	0.73159	-6.95	2.93	1.00	50.00	18:15:36
EUR/GBP	0.90585	0.90615	3.0	0.90674	0.90538	0.21	-1.19	1.67	80.00	18:16:42
EUR/JPY	132.097	132.128	3.1	132.347	132.033	-1.32	0.38	1.15	80.00	18:16:41
GBP/JPY	145.794	145.849	5.5	146.119	145.648	-3.00	1.08	1.15	85.00	18:16:41
GBP/CHF	1.66459	1.66521	6.2	1.66609	1.66329	-3.62	1.08	1.00	85.00	18:16:40

Imagen Obtenida 7. 3 Marketscope 2.0

Símbolo.-Es el casillero donde se muestran las 12 pares de cotizaciones de divisas mas importantes en el mercado Forex.

Vender.- Es la casilla del precio d la cotización de divisas ala venta.

Comprar.- Es la casilla del precio de la cotización de divisas a la compra.

Diferencial (Spread).- Es la casilla que muestra la diferencia entre el precio de compra y venta de una divisa.

Alto.- Esta es la casilla donde se muestra la cotización más alta en un día de operaciones , de acuerdo al horario de Nueva York.

Baja.- Esta es la casilla donde se muestra la cotización más baja en un día de operaciones , de acuerdo al horario de Nueva York.

Tasa de interés bancaria (Rollover Compra).- Es la casilla donde se observa el interés de compra si es positivo o negativo.

Tasa de interés bancaria (Rollover Venta).-Es la casilla donde se observa el interés de venta si es positivo o negativo.

Costo del Pip: Este campo muestra el valor del movimiento de 1 pip en la moneda base en la cuenta.

MMR: El Margen Mínimo Requerido muestra el margen mínimo requerido para aquel par de divisas y tipo de cuenta. Este valor se basa en un requerimiento del 1 % de margen que es el mínimo para una cuenta. Si usted tiene un porcentaje más alto de requerimiento, entonces su requerimiento de margen real puede ser más alto del que se muestre.

Hora:

Cada vez que una tasa de cambio varía, se coloca un registro de la hora al lado del par de Divisas. La hora se registra en Hora del Este (EE.UU.) Un registro de hora a las 14:00 significaría que la última actualización se produjo a las 2:00 PM Hora del Este.

7.2.3 VENTANA DE POSICIONES ABIERTAS

Cada fila de la ventana de "Posiciones Abiertas" abarca información sobre una posición abierta específica (véase fig. 6.18)

Posiciones Abiertas (1) x													
Tiquete ▾	Cuenta	Símbolo	Monto (m)	C/V	Abierto	Cerrar	Stop	Stop Flu...	Límite	G/P	G/P Bruta	Rollover	Hora
22172623	00916612	USD/JPY	10	B	88.956	86.478				-247.8	-286.55	1.10	20/11/2009 13:26
Total			10							-247.8	-286.55	1.10	

Imagen Obtenida 7. 4 Marketscope 2.0

Ticket .- En la casilla, aparece un número de orden único que le permite Corredor de bolsa monitorear cada posición

Cuenta.- La casilla incluye el número de identificación de la cuenta,

Símbolo.- Es la casilla donde se representa la cotización de las divisas que esta en posición abierta y que esta operando.

Monto.-Es la casilla del número de lotes o el tamaño de la operación.

C/V .- Es la casilla donde se distingue el tipo de operación, si esta en venta o compra

Cerrar: La tarifa de cierre es la tasa de cambio actual en la cual el operador puede salirse de la posición.

Abierto.- La casilla con el precio con que se inicio cada operación.

G/P.-Es la casilla que refleja la ganancia o perdida de cada una de las operaciones abiertas.

G/P Neta:La ganancia/pérdida de cada posición es monitoreada en tiempo real en pips y en Dólares. Los pips son calculados en la columna "G/P" multiplicando la diferencia en pips entre el precio de apertura y el precio de cierre por el monto de la operación. La ganancia/pérdida denominada en dólares estadounidenses aparece en la columna "G/P Bruta".La presencia de un signo más delante de la "G/P" y la "G/P Bruta" indica que la posición ha Incrementado en valor. La presencia de un signo menos indica lo opuesto.

Stop/Límite.- Esta ventana le permitirá ingresar una orden de Stop o Límite. Esta ventana de "Orden de Stops/Limite" se abrirá, de manera predeterminada, para crear una orden de stop o

límite para la posición abierta que esté resaltada bajo la sección de “posiciones abiertas” (Vea la sección de “Stops y Límites en posiciones abiertas”)

Stop Fluctuante que se ajustará automáticamente para asegurar ganancias a medida que el mercado se mueva a su favor.

Interés (Rollover).-Representa el monto acumulativo en dólares que es sumado o restado de una posición abierta debido a una renegociación.

Hora: Cada posición lleva un sello con la hora en que la misma fue abierta.

7.3 APALANCAMIENTO FINANCIERO

Se denomina apalancamiento financiero al equilibrio existente entre el capital propio y el capital obtenido a crédito invertido en una operación financiera, esto es la posibilidad que un inversionista debe obtener financiamiento para su inversión bursátil sin que necesite tener el monto total de la operación.

El apalancamiento es una forma de crédito virtual, que nos posibilita negociar en el mercado de divisas (Forex). Supongamos que tenemos una cuenta con 1000 €, si utilizamos un apalancamiento 1:100 es como si tuviéramos 100.000 € (1.000 x 100). El apalancamiento 100 a 1, es el apalancamiento más común, el apalancamiento puede ser mayor 1:200 a 1:300 a 1:400, por lo cual incrementa las posibilidades de tener las ganancias pero también las pérdidas.

El apalancamiento financiero es la única manera de que pequeños inversores puedan participar en un mercado que originalmente estaba utilizado para bancos e instituciones financieras. Una de las características del apalancamiento en el mercado Forex, es el tamaño de la magnitud del capital requerido para participar en él, si no que las principales cotizaciones que fluctúan en un promedio diario de un 5% diariamente, por ende hace más atractiva esta inversión por que con un poco de capital se puede tener mayor inversión, claro está que mientras más sea el capital o el margen utilizado para las operaciones mayor es la capacidad de ganar o perder.

El apalancamiento funciona de la siguiente manera,

Usted va con su Corredor de bolsa y ve que compra el Libras a 1.1809 y lo vende a 1.1812, Piensa que las libras subirán con respecto al dólar en unas horas. Entonces le dice a su Corredor de bolsa a las 9 de la mañana, Quiero comprar 10,000 libras, pero no te los voy a pagar solo quiero que me los apartes. Entonces su Corredor de bolsa le dice. Está bien, déjame 100 dólares de garantía y me debes 11812 dólares, cuando me los pagues te devuelvo tus 100 dólares de garantía. Pero tus 10,000 libras me los voy a quedar, ya son tuyos, pero te los doy cuando me pagues. El Corredor de bolsa Se queda con 100 dólares en garantía y Usted le debe 11812 dólares (véase Ilustración 7.1).

Alternativa uno.- La libra estuvo cotizada a las 12 pm en 1.1878 a la Compra y en 1.1862 a la compra en un par de horas. Usted se da cuenta de esto y llama a su corredor de bolsa. El corredor de bolsa, le compra las libras en 1.1878, Usted le dice: Yo te debía 11812 dólares, ahora te vendo mis libras que me tienes reservados, me devuelves mis 100 dólares y la diferencia.

Usted había comprado sus libras a 1.1812, el Corredor de bolsa le compra los 10000 libras por 1.1878 o lo que es lo mismo 11,878 dólares. A lo cual se le resta lo que debía (11878-11812= 66 dólares) y usted ganó 66 dólares, además le devuelve su depósito de garantía de 100 dólares. Usted tenía 100 dólares y ahora tiene 166 dólares. Ha ganado el 66% de su inversión en tan solo unas horas o tal vez minutos.

Hay que decir que, por cada 10,000 libras que le quiera reservar a su Corredor de bolsa, le debe dejar 100 dólares de garantía. Por lo tanto, si usted quiere reservarle 100 000 libras, tiene que dejar 1000 libras de garantía. Pero claro, en ese caso usted no va a ganar 66 dólares sino 660 dólares. Gana igualmente el 66% de su inversión y eso que el la libra no subió ni siquiera un solo céntimo. Esto es un apalancamiento de 1:100 y es el más común y funciona lo mismo, cuando el apalancamiento es más alto.

Pero que pasa si en vez de mejorar la libra, pierde, en el segundo supuesto se vera el caso contrario del apalancamiento.

Alternativa dos.- había reservado a las 9 am, 10,000 libras a 1.1812 dólares y debía 11812 dólares. Pero el inversionista considera que el mercado a la venta se mantendrá a la baja teniendo beneficios. a las 12 am la cotización de las USD/ GBP, se encuentra a la Compra 1.1878 y a la venta 1.1862 la libra viene bajando su cotización; El inversionista decide mantener una posición larga. Pero alas 3 pm nota que la cotización se encuentra ala venta a 1.1789 y a la compra 1.1793, decide cerrar su posición antes de seguir perdiendo dinero, por que la tendencia va a la baja. Entonces llama a su Corredor de bolsa antes de que el problema sea mas grande y nota que ahora su Corredor de bolsa Compra el la libra en 1.1793, usted piensa en liquidar diciendo, te debía 11812 dólares, Te vendo mis libras reservadas y me quitas la diferencia del depósito en garantía, los 100 dólares, su Corredor de bolsa, le compra entonces sus 10000 libras por 1.1793 o lo que es lo mismo 11793 dólares le resta lo que, le debía 11812 dólares (11812-11793= 19) Usted debe 19 dólares que se descuentan del depósito en garantía de 100 dólares. Por lo tanto su Corredor de bolsa le devuelve a usted de su depósito 81 dólares, usted perdió el 19%.

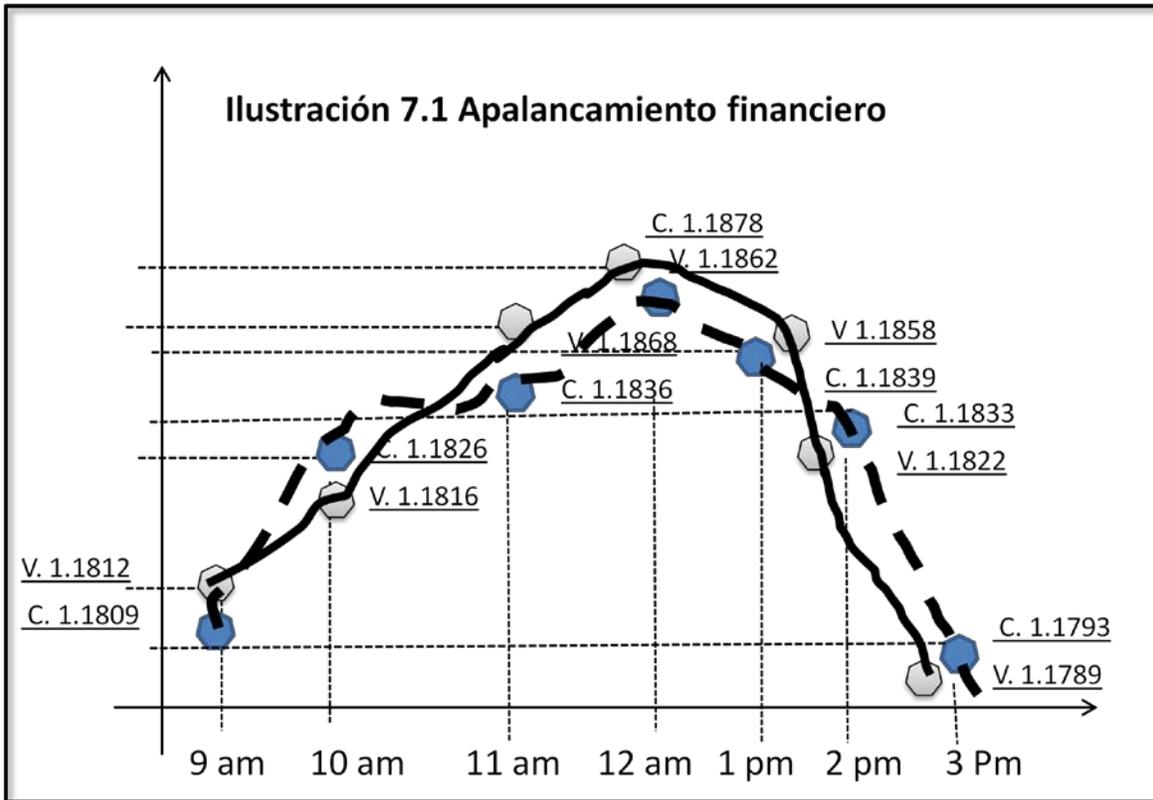


Ilustración 7. 1 Elaboración propia en base FXCM

Ahora cuando se invierte una pequeña cantidad de dinero, no es recomendable utilizar un nivel alto de apalancamiento, porque la pérdida del capital está más que asegurada. Una bajada dentro de una tendencia alcista es probable que pierdas tu capital, si se utiliza un apalancamiento 1:400 esto significaría la pérdida de todo tu dinero. La cantidad de apalancamiento depende del inversionista de acuerdo a su nivel de riesgo que quiere manejar puede variar el apalancamiento entre 1:1 hasta 400:1.

7.4 TIPOS DE ÓRDENES

7.4.1 ORDEN DE ENTRADA

Es la opción que permite al operador la posibilidad de comprar o vender en el mercado a un precio diferente al actual, cuando alcance el precio designado (véase imagen 7.5)



Crear una Orden de Entrada

Cuenta: 00916612

Símbolo: GBP/USD

Venta/Compra: Venta Compra

Monto (m): 10

Cotización: 1.63972

Aceptar

Cancelar

Avanzado>>

Imagen Obtenida 7. 5 Marketscope 2.0

Orden de entrada de Stop.

Este tipo de órdenes se ejecutan en el mercado Al Mejor Precio Disponible cuando el mercado alcanza el precio específico. Se utiliza cuando ingresa al mercado a un precio menos favorable que el precio actual del mercado. Este tipo de órdenes están diseñadas para ayudarle a manejar su riesgo al prevenir que una sola posición acabe con el balance de su cuenta

Entrada de Límite

Este tipo de órdenes se utilizan cuando se busca ingresar al mercado a un precio más favorable que el precio actual de Mercado((véase imagen 7.6). Las órdenes de entrada de límite son ejecutadas solo al precio establecido. Al comprar, los precios más bajos son mejores y al vender, los precios más altos son mejores y funciona similarmente a una orden de Stop con la diferencia de cerrar su posición cuando el precio alcance un punto favorable para su operación.

Ticket	Acco...	Currency	Amt ...	S/B	Open	Close ^	Stop	Stop Move	Limit
11517122	00532664	EUR/USD	100	S	1.47724	1.47724			1.47674
11468801	00532664	EUR/USD	100	S	1.48587	1.47724			
Total			200						

Imagen Obtenida 7. 6 Marketscope 2.0

Por ejemplo cuando en una cotización EURO/USD, El análisis indica que el precio del mercado esta en 1.4510 y que para obtener beneficios hay que entrar en el mercado cuando 1.4515 con una orden stop, puesto que además se sabe que cuando el precio llegue 1.4625, existirá un cambio de tendencia. Se marca un entrada con límite para cortar la operación (véase imagen 7.7).

The screenshot shows a window titled "Crear una Orden de Entrada" with the following fields and options:

- Cuenta: 00916612
- Símbolo: GBP/USD
- Venta/Compra: Venta Compra
- Monto (m): 10
- Cotización: 1.65234
- Stop/Límite:
 - Stop: 1.65203 <1.65204 -0.1
 - Límite: 1.65235 >1.65234 0.1
- En pips

Buttons: Aceptar, Cancelar, Avanzado<<

Imagen Obtenida 7. 7 Marketscope 2.0

7.4.2 ORDEN DE MERCADO

Esta es la orden para comprar o vender al precio disponible en ese momento. A los valores presentados en la Ventana de Cotizaciones, después de haber establecido el tamaño de la operación (véase imagen 7.8).

Por ejemplo, el EUR/USD se negocia actualmente a 1.2140. Si quería comprar al precio exacto, daría clic en comprar y su plataforma de operaciones realizaría instantáneamente un orden de compra al precio exacto.

Esta orden contiene también el stop, que se maneja con una operación abierta, con el propósito de prevenir pérdidas adicionales por si el precio va en su contra. También maneja el límite para corta una operación.

Imagen Obtenida 7. 8 Marketscope 2.0

7.4.3 ORDEN OCO (ORDER CANCELS ORDER)

Las siglas OCO significa en inglés: “*order cancels order*”, una orden cancela la otra. Este tipo de órdenes incluyen un stop y un límite, de manera que cuando una de las dos órdenes es ejecutada, la otra parte de la OCO se cancela automáticamente.

De hecho, una OCO es una combinación entre la orden límite simple y una orden de stop. Se define colocando esas dos órdenes, una por encima y otra por debajo del precio de mercado actual. Suele utilizarse para proteger operaciones abiertas y prevenir operaciones deseadas.

Veamos cómo funciona una orden OCO a través del siguiente ejemplo:

Ejemplo: El precio del GBP/USD es de 1.3340 libras por dólar. Un inversor desea: o bien comprar 5 lotes a 1.3395, es decir, por encima del nivel de resistencia, anticipándose así a una posible escalada del euro; o bien quiere vender esos 5 lotes si el GBP/USD cae hasta los 1.3300. Dado que este quiere una cosa o la otra, coloca una orden OCO. Así, si el Mercado llega a los 1.3395, comprará 500.000 y la orden de vender a 1.3300 se cancelará automáticamente.

7.5 ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La administración del riesgo, a pesar de las técnicas y los análisis que se hacen al mercado mucho de los participantes y corredores de bolsa, la mayoría de ellos tiende a tener pérdidas.

La mayoría de los corredores terminan cerrando más operaciones de ganancias que de pérdida, aunque de todas maneras pierden dinero y es por la falta de la administración del dinero. Cuando se habla de operar el mercado se piensa inmediatamente en Gráficos, sistemas de operación, señal de entrada, etc. Sin embargo, existen otros aspectos importantes que ayudan a obtener mejores como pueden ser: Administración del Capital, Administración de la posición y administración del riesgo. Estas tres técnicas nos ayudan a mejorar nuestras operaciones y evitar las pérdidas.

7.5.1 Administración del Capital.

La administración del capital tiene su importancia en el balance de la cuenta que se opera. Ayuda que sus ganancias en el balance, se incrementen y al mismo tiempo evita el riesgo de pérdida. Para eso se utilizan las técnicas, fracción fija, razón fija y la de lote por una determinada cantidad.

Un lote por cada determinada cantidad de dinero – si se decide operar un lote por cada cantidad de dinero en su cuenta. Por ejemplo, se decide operar un lote por cada US\$5,000 en la cuenta, se empieza operando con una cuenta de US\$10,000 entonces empezaría operando con dos lotes. Incrementaría el número de lotes a tres hasta llegar a US\$15,000.

Razón Fija – Es la Técnica que se basa en establecer, que las ganancias que se requieren para moverse de uno a dos lotes deben permanecer fija por cada lote. Si usted necesita US\$2,000 en ganancias para incrementar de 1 a 2 lotes, entonces para incrementar a 3 lotes usted necesita US\$2,000 en ganancias por lote, es decir US\$4,000 en ganancias.

Fracción Fija – El corredor de bolsa decide arriesgar una fracción determinada de su cuenta. Si tiene una cuenta de US\$10,000 y decide arriesgar el 2% en cada operación, si hace una operación en EUR/USD (lotes estándar) entonces usaría un) tope de pérdidas (stop loss) de 20 pips y el tamaño de la operación sería de 100,000.

7.5.2 La Administración del Riesgo.

La administración del riesgo se basa en como manejar nuestro riesgo en cada operación. Existen muchas técnicas que ayudan a que nuestras pérdidas se han minorizadas en cada operación que realizamos.

Tope grafico (Stop gráfico) – fijar el nivel de stop loss basado en niveles importantes como soportes y resistencias.

Niveles de volatilidad (Stop de volatilidad) – Fijar el nivel de stop loss basado en indicadores de volatilidad como bandas bollinger, ATR, desviación estándar.

Limites de ganancia y perdida (Trailing stop) – Por lo general se utilizan para asegurar ganancias o limitar las pérdidas. Por ejemplo, se realizan operaciones de compra USD/CHF a 1.2530 y ha subido a 1.2580, para asegurar las ganancias se mueve el tope de pérdidas a 1.2550 (asegurando 20 pips). Si el mercado regresa a 1.2550 se activa nuestro limite, con una ganancia de 20 pips pero también si el mercado sigue subiendo entonces podemos asegurar más ganancias.

Promedio a la alza – Añadir posiciones mientras las operación se mueva a nuestro favor. Una operadora abre un len 115.90, cuando el mercado llega a 116.30 la operadora añade otra posición.

Promediando a la baja – Añadir posiciones cuando el mercado se mueve en nuestra contra. Compramos a 0.7980 si el mercado llega a 0.7950 añadimos otra operación.

Ganancias parciales – Si el mercado se mueve a nuestro favor decidimos tomar ganancias parciales en un valore predeterminado.

Pérdidas parciales – Mientras el mercado se mueve en nuestra contra decidimos cerrar parte de nuestra operación.

Técnica de AP: Promediando a la alza – Si el mercado se mueve a su favor probablemente tomo la decisión correcta, es sabio incrementar el tamaño de la operación para obtener más ganancias de la tendencia.

Nunca deje que una operación ganadora se convierta en una operación perdedora

Técnica de AR: Trailing Stop – Asegurando ganancias (moviendo el SL) va a asegurar que una posición ganadora no se convierta en una posición perdedora, si se da el caso de que la tendencia cambie, nuestro SL se va a activar asegurando ciertas ganancias.

7.6 OPERACIONES EN FOREX

7.6.1 APERTURA DE UNA CUENTA

El trámite para una apertura de una cuenta de Forex es un procedimiento simple donde normalmente los corredores de bolsa o las empresas de asesoría de servicios financieros, piden un monto mínimo de \$ 1,000 USD que vendrían equivaliendo como, \$12,900 pesos mexicanos al tipo de cambio del 1 de diciembre del 2009.

Todo esto depende de donde se haya abierto la cuenta, hay empresas que piden \$ 5,000 USD hay otras que \$ 25 USD, para abrir una cuenta micro, claro esta que si mayor es tu inversión, mayores oportunidades tienes de obtener buenos rendimientos.

Teniendo la inversión disponible, se hace la transferencia bancaria, a la cuenta que el corredor de bolsa indique, (en muchos casos se hacen transferencias a Nueva York o a los bancos más grandes de Londres) la transferencia llega a durar un periodo de un día máximo (24 horas) al transcurrir este periodo de apertura, se proporciona al cliente el numero de cuenta y su contraseña de uso personal. Para poder empezar abrir operaciones en el mercado.

Para efectos de esta investigación se abrió una cuenta demo, en que ofrece la empresa, www.fxcmespanol.com, el que proporciona 10 000 unidades para poder comprar cualquier tipo de cotización, asesoría en línea, un apalancamiento de 1 :100, plataforma de movimientos de los precios del mercado en Marketscope 2.0 con gráficos sencillos y avanzados y las herramientas necesarias para el análisis técnico; Noticias del sitio DailyFX plus: Acceso al Observador Forex IFR y su calendario económico para un análisis fundamental.

Con estos beneficios se puede comenzar a operar virtualmente por que las ganancias o perdidas que se obtengan, no podrán volverse reales solo funciona para familiarizarse con el sistema de demostración.

Con la investigación que se realizo se plantea hacer operación con dos tipos de cotizaciones, se utiliza la cotización USD/CHF, esta cotización se utilizara por que se quiere comprar francos suizos una cotización que es afectado por el precio del oro, el precio del petróleo y mantiene una estabilidad con poca fluctuación en el mercado.

La cotización USD/JPY

Esta cotización se analizara por que el yen es una moneda que representa al mercado oriental y es la moneda mas representativa en Asia, además que es una moneda devaluada y con mayor fluctuación debido a que es afectada por los precios del petróleo.

7.6.2 ANÁLISIS FUNDAMENTAL USD/JPY

Para efectos de esta investigación comenzaremos haciendo un análisis fundamental, observando el calendario económico y sus diversos indicadores económicos véase la imagen del calendario económico

Calendario Económico (GMT +1:00)				Fechas ▾ Filtrar Resultados ▾			
🕒 Ajuste Zona Horaria				+ Añadir a su sitio			
Fecha	Hora	Divisa	Imp.	Evento	Actual	Pronóstico	Previo
Nov 30	00:00	CHF	🔴🔴🔴	Discurso de Roth del Banco Nacional Suizo			
	00:15	JPY	🔴🔴🔴	Índice de gestores de compra manufacturero	52.30		54.30
	00:30	AUD	🔴🔴🔴	MI medición de la inflación (MoM)	0.30%		-0.30%
	00:45	AUD	🔴🔴🔴	HIA Ventas de casas nuevas	-6.00%		-4.50%
	00:50	JPY	🔴🔴🔴	Producción industrial (MoM) <i>P</i>	0.50%	2.50%	2.10%
	01:01	GBP	🔴🔴🔴	Confianza del consumidor GfK	-17.00	-11.00	-13.00
	01:30	AUD	🔴🔴🔴	Crédito al sector privado (MoM)	0.00%	0.20%	-0.10%
	01:30	AUD	🔴🔴🔴	Beneficio Bruto de las Compañías (QoQ)	-2.10%	0.00%	-7.00%
	02:00	JPY	🔴🔴🔴	BOJ Habla gobernador Shirakawa			
	02:30	JPY	🔴🔴🔴	Promedio de ganancias (YoY)	-1.70%	-1.70%	-1.80%
	06:00	JPY	🔴🔴🔴	Inicios de viviendas (YoY)	-27.10%	-33.50%	-37.00%
	10:30	GBP	🔴🔴🔴	Cantidad neta prestada a Individuos (MoM)	0.30B	0.80B	0.60B
	10:30	GBP	🔴🔴🔴	Concesión de hipotecas	57.00K	59.00K	56.00K
	11:00	EUR	🔴🔴🔴	Índice de Precios al Consumo (YoY) <i>P</i>	0.60%	0.40%	-0.10%
	11:00	EUR	🔴🔴🔴	IPC Italiano (MoM) <i>P</i>	0.10%	0.20%	0.10%
	14:30	CAD	🔴🔴🔴	Producto interior bruto (MoM)	0.40%	0.40%	-0.10%
	14:30	CAD	🔴🔴🔴	Índice de precios de materias primas (MoM)	2.50%	3.00%	-1.00%
	14:30	CAD	🔴🔴🔴	Índice de precios del producto industrial (MoM)	-0.30%	0.50%	-0.40%
	15:45	USD	🔴🔴🔴	Índice de gestores de compra de Chicago	56.10	53.00	54.20
	23:30	AUD	🔴🔴🔴	Índice de gestores de compra manufacturero	51.20		51.70

Imagen Obtenida 7. 9 www.fxcm.com

La aplicación del calendario económico nos apoyara para observar los diferentes aspectos económicos que afectan a la divisa

Lunes 30 de noviembre

La tasa de desempleo es una medida del número de personas que presentan las documentaciones para recibir beneficios por desempleo. La tasa de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo, de esta manera se puede decir que para que el dólar se fortalezca y la economía se mantenga fuerte, debe bajar la tasa de desempleo. Una serie de aumentos indica que hay menos gente que se contrató. Por tanto esta semana puede hacerlo volátil.

USD / JPY: El lunes, el USD / JPY cotizó en un rango de 85,87 a 87,16, y se ha negociado en un rango de 86,17 a 86,48. La resistencia a corto plazo se sitúa en 87,16, con el apoyo a 85,73.



Imagen Obtenida 7. 10 el Financiero Lunes 30 de noviembre

Lunes 30 de noviembre

la variación del precio del petróleo hace que el dólar se vuelva inestable por ende la cotización USD/JPY. La proporción de posiciones largas frente a posiciones cortas para la cotización USD/JPY se encuentra en 6.11 mientras que cerca al 86% de los operadores están en posición larga. Ayer la proporción estaba en 7.72 mientras 89% de las posiciones abiertas fueron largas. En detalle, las posiciones largas son 10.4% más bajas que ayer y 13.5% más fuertes que la semana pasada. Las posiciones cortas son 13.1% más altas que ayer y 14.5% más débiles que la semana pasada. El interés abierto es 7.7% más débil que ayer y 25.4% por encima de su promedio mensual. El ISE es un indicador contrario y señala más pérdidas en la cotización USD/JPY.

Después de subir al máximo de la semana, 87.54, al inicio de la sesión europea, el USD/JPY ha ido perdiendo terreno, descendiendo 95 pips hasta el nivel 86.59, alcanzado hace apenas unos minutos, tras la publicación de los datos de ISM manufacturero y venta de viviendas en EE.UU. El par opera ahora a 86.65, un 0.43% .

OPEP debe ser cautelosa, y cuidar la economía

Reuters

La OPEP debería ser cautelosa cuando se reúna para decidir su política de producción de petróleo este mes, debido a que necesita equilibrar los signos de recuperación económica y el "abundante" suministro de crudo, dijo el jueves el Secretario General del grupo.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que bombea más de un tercio del petróleo mundial, se reúne en Angola el próximo 22 de diciembre de este año.

Varios miembros, incluyendo Argelia, Kuwait y Qatar, han indicado que el grupo debería mantener estable la producción.

"Estamos viendo signos

de una recuperación de la económica, impulsada en gran medida por los países en desarrollo como China y la India, pero todavía tenemos que seguir siendo prudentes y tomar las cosas con calma", dijo Abdullah al-Badri de la OPEP a Reuters.

"No hay duda de que el mercado del petróleo sigue siendo complejo y difícil de evaluar. Seguimos viendo volatilidad de los precios, lo que hace difícil juzgar lo que está sucediendo realmente. Los suministros de petróleo son abundantes", agregó.

Los precios internacionales del petróleo llegaron a 82 dólares el barril en octubre, el nivel más alto en un año, en una escalada que muchos la

atribuyen a las expectativas de recuperación económica y la debilidad del dólar en lugar de suministros de crudo más ajustados o de una mayor demanda.

La OPEP acordó eliminar 4.2 millones de barriles por día (bpd) de su producción a fines del año pasado.

En las reuniones de este año mantuvo su política oficial sin cambios, pero los estimados de la industria muestran que la producción real de la Organización de Países Exportadores de Petróleo está creciendo.

Badri dijo que los inventarios de petróleo siguen por encima de su promedio de cinco años y que hay 165 millones de barriles de crudo y

productos flotando en el mar, una cantidad equivalente a casi dos días de la demanda global.

El funcionario no contestó a la pregunta de qué decidirá la OPEP en Angola, diciendo que es "algo difícil" y que los ministros de energía del grupo rendrán la decisión final.

Badri también comentó que los precios del petróleo, que operaron a más de 76 dólares el barril el jueves, incluyen un recargo especulativo y repitió su opinión de que demasiada especulación es mala para el mercado.

"La extrema especulación causa extrema volatilidad, lo cual no es beneficioso ni para productores ni consumidores de petróleo", agregó. ■

Imagen Obtenida 7. 11 periódico el economista lunes 30 de noviembre 2009

7.6.3 ANÁLISIS TÉCNICO DE LA COTIZACIÓN USD/ JPY

Ahora que ya se abrió la cuenta en el banco, que el corredor de la bolsa nos indico podemos empezar a realizara las operaciones.

Para efectos de esta investigación con la cuenta de demostración que otorga el portal electrónico www.fxcm.com/es, tenemos una cuenta con un tipo de apalancamiento de 1:100 y se otorga 10,000 unidades para poder compra lotes mini.

Ahora que ya tenemos nuestro estudio fundamental de la cotización USD/JPY y que nos indico que el mercado se encontrara en un rango de 85,87 a 87,16, y un rango de negociaciones 86,17 a 86,48. La resistencia a corto plazo se sitúa en 87,16, con el soporte de 85,73.

A continuación se enlistara las herramientas utilizadas para el análisis técnico:

- Gráficos de barras y velas japonesas a distintos periodos de tiempo.
- Líneas de tendencia, soportes y resistencias
- Aplicación de retrocesos porcentuales
- Aplicación de medidas móviles; como medida móvil aritmética y bandas bollinger
- Aplicación de oscilador Larry Williams y el MACD
- Aplicación del análisis grafico.

Abrimos el sistema de gráficos de la cuenta demo (véase imagen 7.12.), que utiliza un Marketscop 2.0 con la opción de un grafico de barras de cotización semanal USD/JPY, para analizar como se a comportado el mercado y ver su tendencia.

Y efectivamente notamos que la tendencia del mercado es hacia la baja. Por lo tanto manejaremos varios gráficos a distintos tiempos, para poder utilizar las herramientas del análisis técnico.



Imagen Obtenida 7. 12 marketscope 2.0

El segundo grafico que se utilizara (véase Imagen 7.13), es un grafico de velas japonesas de diario para poder analizar nuestra posible entrada al mercado y tomar posiciones.

Se utilizan las bandas Bollinger como medidas móviles, para tener un cálculo de la volatilidad del mercado ya que estas sirven cuando los precios caen un 95% a la alza o ala baja y que recubren a una medida móvil con un tamaño de 20 periodos atrás.; a si notamos que la cotización oscilara de entre 84.985 hasta un 90.916 con 98% de probabilidad de que los precios se muevan en ese rango.

Por ende podemos tomar la decisión de entrar al mercado con posiciones cortas y liquidarlas de inmediato, en cierto sentido tenemos un panorama amplio para Especular en los precios .

Utilizamos el oscilador Larry Williams, para observar la diferencia de los precios de cierre del mercado en un parámetro que podemos utilizar a 14 cesiones o cierres de precios para encontrar las zonas de compra y de venta. En este caso encontramos que se aproxima a un 60% de la variación lo cual en los rangos 80 a 20 es una zona de sobre venta, lo cual nos quiere decir que el mercado esta ala venta y podemos tomar posiciones entrando con venta.

Sin embargo este oscilador solo indica que estamos en áreas de sobreventa, hay que abrir otro grafico Velas a 15 minutos que este mas apegado al comportamiento de los precios y notemos la sensibilidad del mercado.

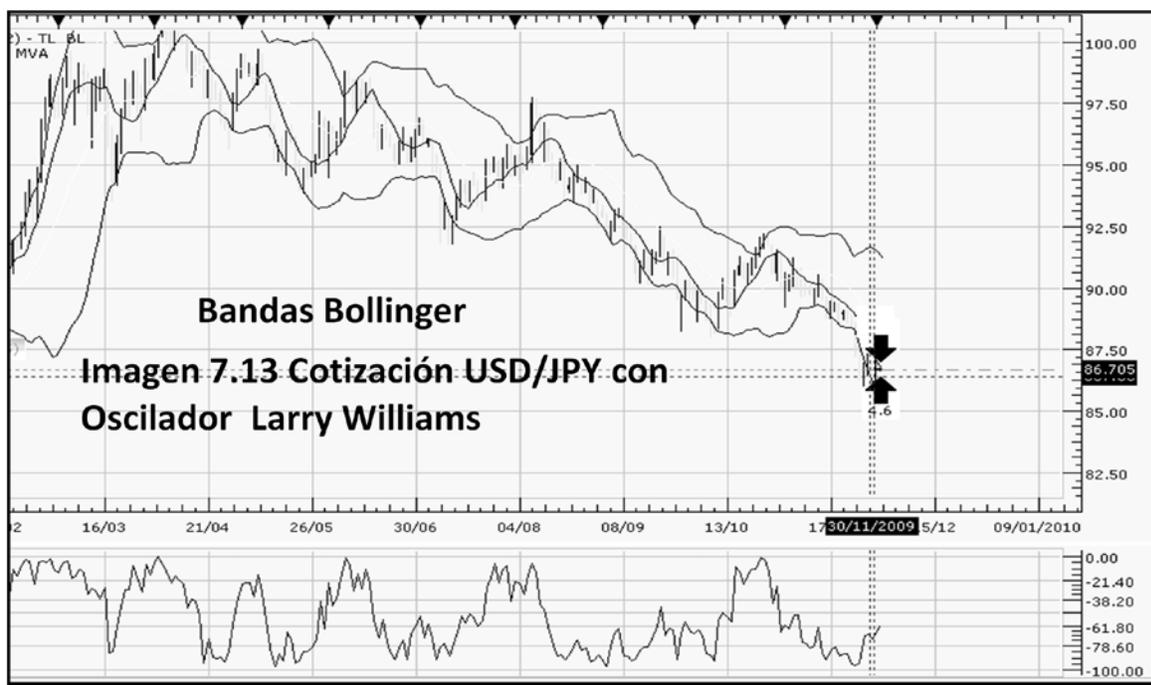


Imagen Obtenida 7. 13 marketscope 2.0

En la siguiente imagen se muestra un gráfico de velas a 15 minutos que tiene mayor movimiento en los precios(véase imagen 7.14), la velocidad de este gráfico nos da la oportunidad de tener mayor conocimiento de la tendencia.

El manejo de las herramientas adecuadas nos ayudara a encontrar señales de compra o venta, como notamos en la imagen encontramos que las líneas de canal nos muestra como oscilan los precios, nuestro soporte se encuentra en 86.698 y una resistencia de un 86.750, a esto se le agrega una línea móvil simple con un patrón de 7 cesiones a lo que se apegara mas al mercado. Esta medida móvil por lo regular se adelanta unas 7 sesiones mas al mercado, por lo cual nos podemos adelantar a un cambio de tendencia.

También podemos notar con análisis gráfico sencillo siguiendo un patrón de modelo de cambio tipo m y aunque sobrepase los soportes y resistencias establecidos por el programa este modelo de cambio se convirtió en modelo de continuidad debido a su gran fluctuación y a su volumen de operación que los corredores tienen.



Imagen Obtenida 7. 14 Marketscope 2.0

El oscilador estocástico nos ayudara a encontrar las zonas de sobrecompra o sobreventa, estamos usando unos parámetros para la línea %K 5 periodos, para %D 5 periodos, es un estocástico de movimiento rápido. Y el cual nos indica que esta sobre pasando 60% en la escala si llega a sobre pasa el 50% es seguro de entra a una zona de venta.

Podemos trabajar con este grafico y tomar posiciones, pero aun si se quiere especular y tener mayor conocimiento del mercado abriéremos un grafico de movimiento continuo de un minuto, este grafico podemos manejarlo para hacer operaciones que sean muy rápidas como en horas o en minutos y de inmediato liquidarlas.

En el siguiente grafico de velas (véase imagen 7.15), minuto a minuto observamos que la tendencia del mercado tiene mucha velocidad por lo cual se utilizara una medida móvil para anticipar la dirección del mercado, con un rango de 7 periodos para que este lo mas sensible que se pueda.

También utilizamos los retrocesos porcentuales que nos ayudaran a ver los cambios de tendencia. En los retrocesos funcionan a un rango de 60% un 50% y un 33% , notamos que la

tendencia no rebasa el retroceso de un 33% por lo tanto se estará moviendo a la baja y no existirá un cambio de tendencia, durante los últimos minutos, por ende es tiempo de tomar abrir posiciones.

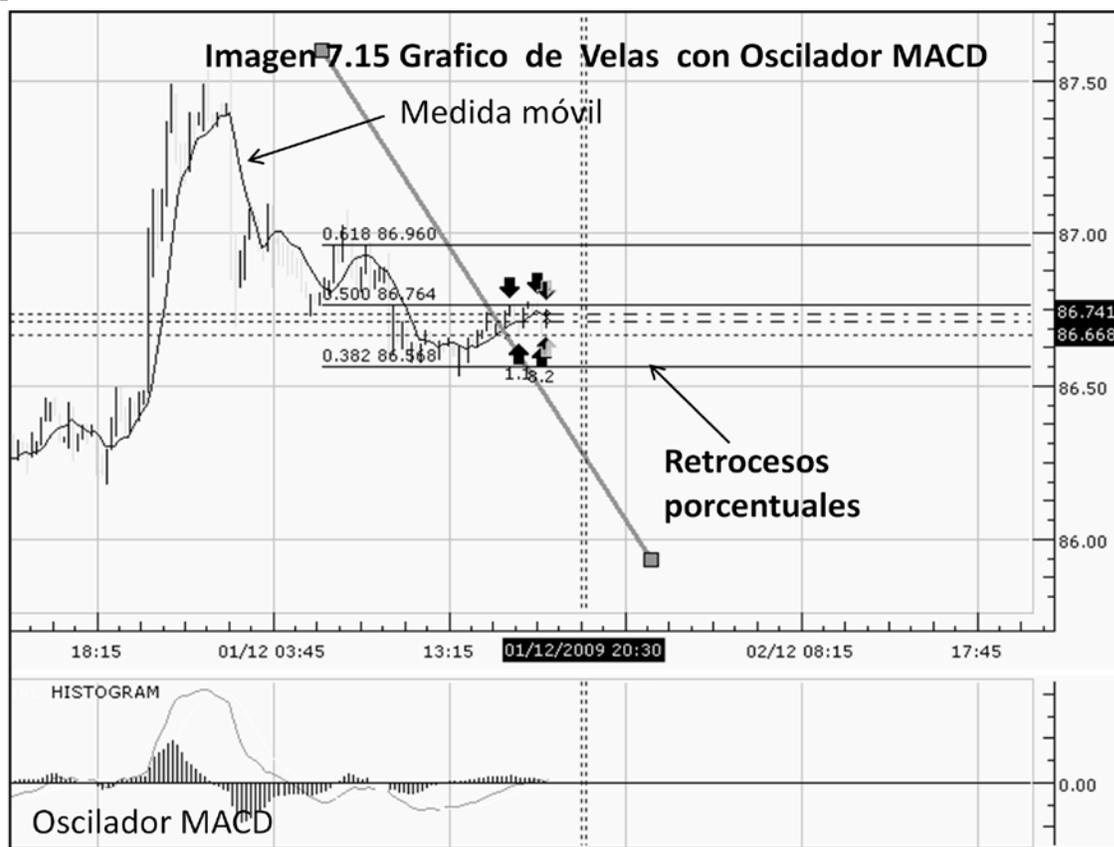


Imagen Obtenida 7. 15 Marketscope 2.0

Se abre una orden de mercado a un precio, 86.714 a la venta, como el mercado se esta moviendo en un rango de 86.695 a 87.910 podemos tomar unos pips de ganancia. Como el mercado es volátil podemos seguir abriendo más operaciones

La siguiente operación del mercado (véase Imagen 7.16), se abre a 86.740 a la venta como se continua operando se puede cerrar operaciones , en el caso de la primera posición el mercado como empezó a subir el mercado se cierra la primera operación teniendo 1.1 pips de ganancia, debido a que el mercado comienza a subir y rompió la resistencia que mantenía y ahora se convirtió en soporte, siguiendo los indicadores minutos después el indicador MACD nos dio una señal de sobre venta en el mercado y se abrirá una siguiente posición de mercado. 86.716 a la venta el mercado es muy volátil y no se mantiene constante. Por eso hay que estar muy atento a los indicadores y las medias móviles.

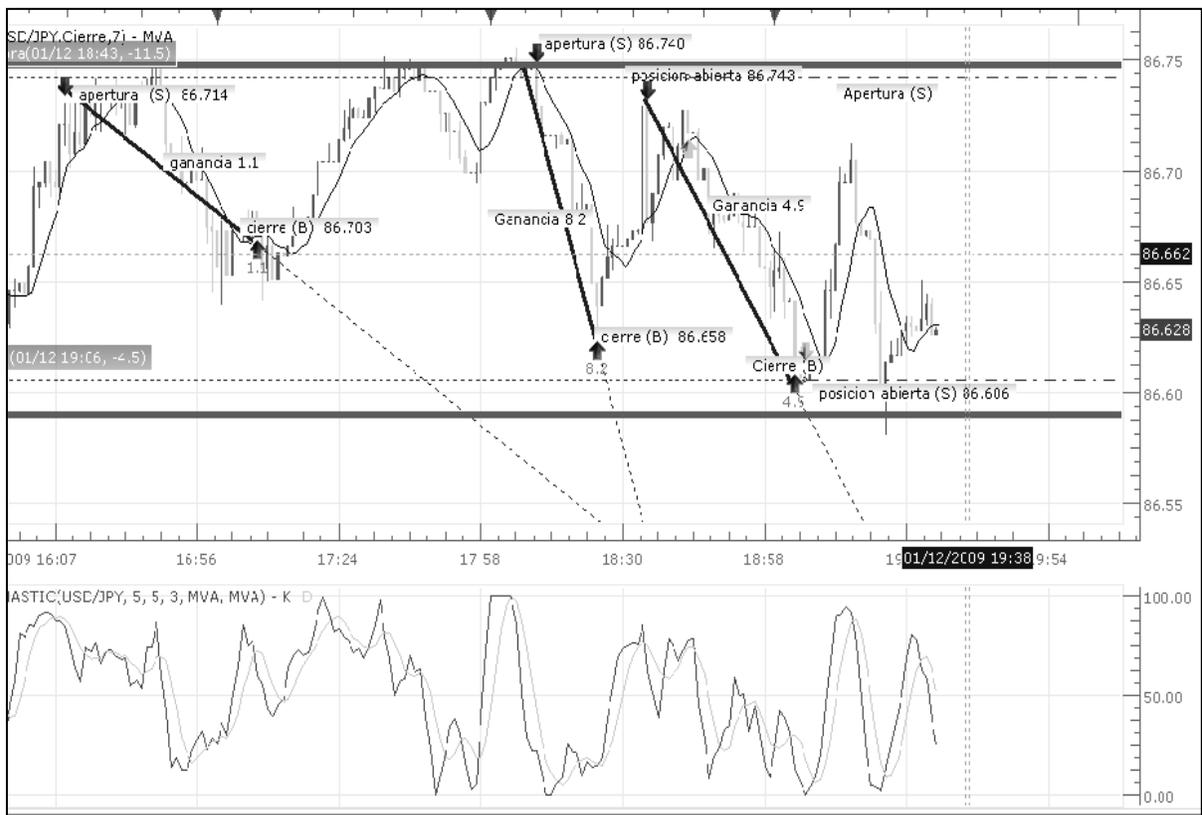


Imagen Obtenida 7. 16 Marketscope 2.0

El grafico anterior muestra todas las posiciones abiertas y que aun periodo de 2 horas fueron cerradas y liquidadas.

Es importante mencionar que si se especula hay que liquidar todas las operaciones para evitar los intereses bancarios (Rollover). La ventaja de especular es de ganar dinero en poco tiempo y liquides de inmediata.

En resumen podemos explicar la aplicación de las herramientas utilizadas en el análisis técnico.

- La aplicación de la herramienta de los gráficos: que requirió del grafico de barras a una semana para observar como se encuentra el mercado y continuamente se abrieron varios gráficos de velas japonesas, ya que este muestra los diferentes precios (máximos mínimos, de cierre y apertura) a un periodo de un grafico de un día, 15 minutos, 5 minutos y minuto a minuto, con el objetivo de observar la velocidad del mercado.
- La aplicación de los términos de la teoría Down: Que da a conocer lo que es una tendencia de mercado, el soporte y la resistencia.
- La formación de una tendencia y la aplicación de las líneas de tendencia: como en el caso de los retrocesos porcentuales, que nos ayudaran a ver los cambios de tendencia y la fluctuación que hay en ella. la utilización de líneas de canal que muestran la dirección del mercado.

- La aplicación de las medidas móviles: En el caso de las bandas Bollinger que nos ayudan a determinar la fluctuación del mercado, y la aplicación de la medida móvil simple.
- La aplicación de los osciladores e índices: como en el caso del oscilador Larry Williams que nos ayuda a encontrar zonas de sobrecompra y sobre venta, el oscilador estocástico que funciona igual que el anterior solo que este tiene una graduación en su escala ala inversa y mejora al ser utilizado en un grafico a 15 minutos, La aplicación del oscilador MACD que ofrece señales de compra y venta.
- La aplicación del análisis grafico: Aplica el modelo de cambio tipo M el cual nos puede ayudar a tener una idea en general en como se moverá el mercado.

Cuentas (1) x									
Cuenta	Balance	Valor Líquido	G/P del ...	Mr Usado	Mr Libre	% Mr Li...	G/P Bruta	MC	H
00972074	10,015.91	9,997.46	-1.50	50.00	9,947.46	99.50	-18.45	N	Y
Total	10,015.91	9,997.46	-1.50	50.00	9,947.46	99.50	-18.45		

Posiciones Cerradas (3) x											
Tiquete	Cuenta	Símbolo	Monto...	C...	Abierto	Cerrar	G/P	G/P Bruta	Roll...	Hora de Apertu...	Hora de Cierre ▲
22809809	00972074	USD/JPY	10	S	86.714	86.703	1.1	1.27	-0.47	01/12/2009 16:30	01/12/2009 17:08
22813176	00972074	USD/JPY	10	S	86.740	86.658	8.2	9.46	0.00	01/12/2009 18:11	01/12/2009 18:25
22814152	00972074	USD/JPY	10	S	86.716	86.667	4.9	5.65	0.00	01/12/2009 18:35	01/12/2009 19:04
Total			30				14.2	16.38	-0.47		

Imagen Obtenida 7. 17 Marketscope 2.0

En el cuadro de la imagen 7.17 muestra el registro de nuestras posiciones abiertas y las posiciones de cerradas, la fecha y hora de las operaciones, la ganancia que se obtuvo el número de la cuenta y si se nota el Rollover a cargo. Esto sucedió por que se abrió una cuenta 4:30 pm y que después de la 5 de la tarde no causan Rollover hasta dentro de 24 horas que es el tiempo hábil que se puede tener dinero en una cuenta si causar interés bancario.

Se muestra el siguiente estado de cuenta (véase fig. 6.30) de las operaciones liquidadas y el costo del Rollover, que se le disminuye a las ganancias debido que la tasa de interés es mas alta que la de Japón, pero como fueron operaciones a la venta son a cargo. Como es una cuenta no hay cobro de comisiones del corredor, pero en cuenta real se debe tener muy en cuenta las comisiones, tanto bancarias como del corredor.

Al parecer 16 dólares que se obtuvieron de ganancia tal ves no sean mucho pero en grandes cantidades la significancia seria muy diferente.

Por lo cual la investigación que se realiza es para evidenciar que si se pueden obtener ganancias en un periodo cortó. Normalmente los corredores de bolsa crean contratos a un periodo de 3 meses y ofrecen un rendimiento superior del 15% sobre el monto de inversión, de esta manera proyectar las cantidades, a un monto de 10000 seria un 1500 de ganancia.

Estado de Cuenta

Periodo de la Extracción: de 30 de nov de 2009 17:00:00 por 2 de dic de 2009 21:29:11

Usuario: adrian jose

FXCMUK_ES

adrian jose
DF Mexico

Cuenta de operaciones #: 00972074

Creado en: 1 de dic de 2009 15:07:34

Estado: Active

Base currency: USD

LISTA DE POSICIONES CERRADAS

Boleto No.	Divisa	Volumen	Fecha	Vendido	Comprado	Utilidad Bruta	Comisión	Rollover	Ajustes	Utilidad Neta	Condición	Creado por
22809809	USD/JPY	10	01/12/2009 16:30	86,714							Mercado	d3974322001
			01/12/2009 17:08		86,703	1.27	0,00	-0,47	0,00	0,80	C	d3974322001
22813176	USD/JPY	10	01/12/2009 18:11	86,740							SE	d3974322001
			01/12/2009 18:25		86,658	9.46	0,00	0,00	0,00	9,46	C	d3974322001
22814152	USD/JPY	10	01/12/2009 18:35	86,716							SE	d3974322001
			01/12/2009 19:04		86,667	5.65	0,00	0,00	0,00	5,65	C	d3974322001
Total:						16.38	0,00	-0,47	0,00	16.38		
Registrado al Tiempo de la Extracción:						15.11	0,00	-0,47	0,00			

RESUMEN DE CUENTA

	Balance Inicial	0,00
Comisión	Comisión de Operaciones	0,00
Rollover	Coste de Rollover	-0,47
	Ganancias/Pérdidas de la	
GyP	Operación	16.38
Depósitos	Depósito	10.000,00
Retiros	Retiro	0,00
Opciones	Desembolsar Opciones	0,00
Comisión	Comisión de Opciones	0,00
AdminFee	Administrative Fee	0,00
MngFee	Management Fee	0,00
CosCump	Coste de Cumplimiento	0,00
Void	Deposit Rollback	0,00
ASPComm	ASP Commission	0,00
MargInteres	Interest on Usable Margin	0,00
	Balance Final	10,015.91
	Utilidad no Realizada	0
	Activo Neto	10,065.91
	Margen Necesario	50,00
	margen disponible	9984.09

Imagen Obtenida 7. 18 WWW.FXCM.com/es

7.6.4 ANÁLISIS FUNDAMENTAL USD/CHF



Imagen Obtenida 7. 19 del periodico el financiero lunes 30 noviembre.

Lunes 30 de noviembre.

Análisis fundamental

Es indudable que cuando el dólar Americano, tienen dé a la baja los especialistas, prefieren cubrir sus posiciones largas. Sobre todo cuando se compran francos suizos, en la notica de que el *oro desciende por efecto de la construcción Dubái*, el dólar sube cuando el oro baja. El siguiente análisis muestra que las posiciones largas aumentan sobre las cortas. USD/CHF – La proporción de posiciones largas frente a posiciones cortas en la cotización USD/CHF se encuentra en 3.47 dado que cerca de 78% de los operadores están en posición larga. la proporción estaba en 5.66 mientras 85% de las posiciones abiertas fueron largas. En detalle, las posiciones largas son 26.6% más. Las posiciones cortas son 19.9% más altas que y 24.8% más débiles que la semana pasada. El interés abierto es 19.6% mas débil que ayer y 2.9% por encima de su promedio mensual. El ISE es un indicador contrario y señala mas perdidas para la cotización USD/CHF.

Viernes 4 de diciembre 2009

El Franco Suizo está subiendo con fuerza frente al Dólar cotiza en máximos esta semana. USD/CHF está cayendo más de cien pips en lo que va del día. El par se desplomó desde 1.0480 hasta 1.0358, alcanzado el nivel más bajo. En este momento se cotiza en 1.0370/75, lo que representa una caída del 1.08% con respecto al precio de apertura. y todo se debe a que el oro sube sus precios a 1215 DL por onza, un factor que apoya al aumento del franco es que el petróleo se pronostica a un 73.93 dl por barril lo cual se muestra una tendencia a la baja.

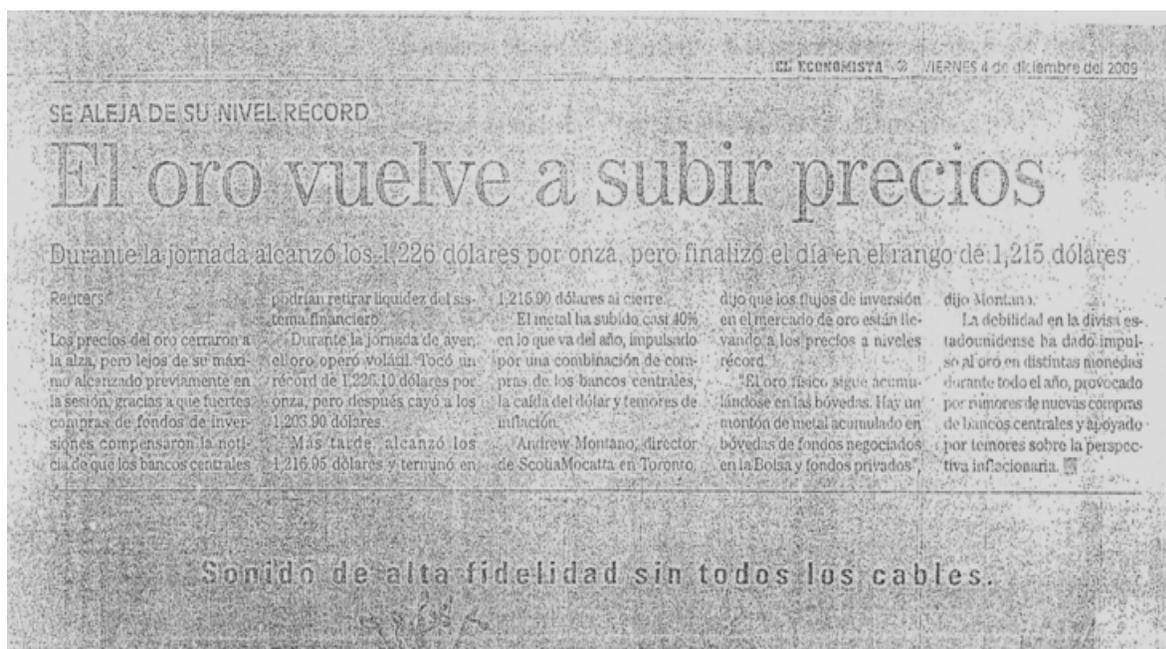


Imagen Obtenida 7. 20 periodico el economista 4 de diciembre 2009

7.6.5 ANÁLISIS TÉCNICO DE LA COTIZACIÓN USD/CHF

Para efectos de la investigación, se realizó las siguientes operaciones para la cotización USD/CHF, se utilizó esta cotización por que en este momento se encuentra con muy poca fluctuación y normalmente todos los inversionistas o especuladores, toman posiciones largas a para que en un futuro puedan esperar el cambio de tendencia a 1.0152837.

- Gráficos de barras y velas japonesas a distintos periodos de tiempo.
- Líneas de tendencia, soportes y resistencias
- Aplicación de medidas móviles; como medida móvil aritmética y bandas bollinger
- Aplicación de retrocesos porcentuales
- Aplicación de oscilador Estocástico y el Índice de canal de mercancías
- Aplicación del análisis grafico e lo modelos de continuidad como el banderín.

El primer grafico se utiliza será un grafico de barras semanal para observar la tendencia. (véase imagen 7.21)



imagen obtenida 7. 21 marketscope 2.0

El grafico indica que el mercado, se dirige con una tendencia a la baja, con un movimiento lento, El movimiento se encuentra en un soporte de 1.0136 y a punto de romperlo e intentando llegar al soporte 0.950, aunque por esta semana se mantendrá en un rango 1.03

A uno 0.096 sin llegar al soporte mas próximo.

La línea móvil nos muestra que el mercado sigue bajando, esto se debe a que el dólar a perdido precio frente a las demás divisas.

Para tener un manejo de la información más real, se abre un gráfico de velas japonesas de diario.



imagen obtenida 7. 22 Marketscope 2.0

El gráfico de diario de la imagen 7.22 nos muestra una clara situación del mercado, Con una tendencia lateral a la baja. Las bandas de Bollinger nos muestran los rangos de fluctuación en que se moverán los precios, los precios al alza no rebasarán el 1.013 y a la baja será a 0.9953.

Por lo cual se tiene muy pocos Pips de ganancia o pérdida. El oscilador estocástico, nos muestra que está apunto de sobre pasar, el nivel del 50% con dirección a la alza lo que indica que entraremos a una zona de compra. Para entrar a una mayor sensibilidad en el mercado tomaremos un gráfico de velas a 15 minutos.

Este gráfico nos muestra que el mercado efectivamente se mueve en una tendencia horizontal por ende, no sirve para hacer operaciones rápidas, ni especular.

Los retrocesos Porcentuales han sido rebasados y a continuación un movimiento con fuerza hace que el mercado se vaya a la alza con una velocidad impresionante. Se forma un modelo de continuidad llamado banderín que surge de una base (0.9994) hasta alcanzar los precios (1.0149), naturalmente esto sucede cuando hay un desequilibrio y los especuladores tratan de acelerar el mercado para que suba. Sin embargo la formación de modelos de continuidad son señales que pronto se aproxima un cambio de tendencia.

El índice de canal de mercancías, se utiliza para saber las lecturas de los movimientos de sobrecompra o sobreventa. Este oscilador esta graduado con medidas de 100 a -100.

Y notamos que los precios entraran por arriba de la marca de 100 indicando k los precios se encuentran ala compra.

Por lo tanto lo que se puede hacer es tomar una posición larga, y mantener monitoreando los movimientos de los precios y soportar la angustia de los movimientos agresivos del mercado. (Véase imagen 7.23)

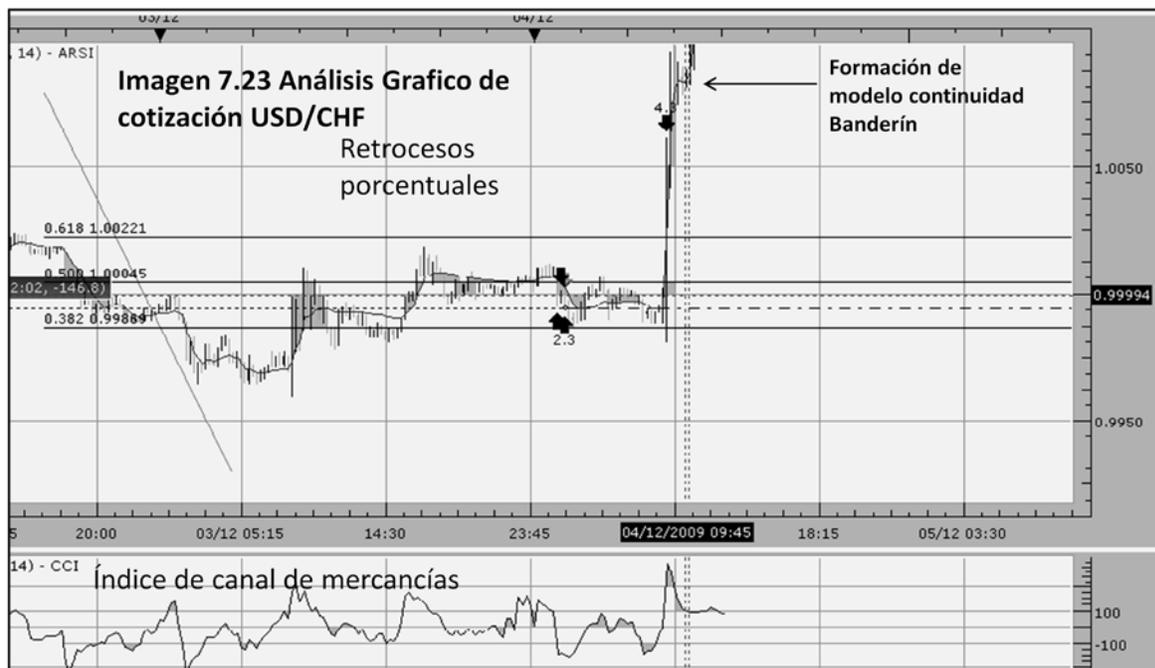


imagen obtenida 7. 23 Marketscope 2.0

Tiquete	Cuenta	Símbolo	Monto...	C...	Abierto	Cerrar	Stop	Stop Flu...	Límite ▲	G/P	G/P Bruta	Roll...	Hora
22815311	00972074	USD/JPY	10	B	86.606	90.078				-347.2	-385.44	-1.88	01/12/2009
22959104	00972074	USD/CHF	10	S	0.99945	1.01513	1.01545		0.99902	-156.8	-154.46	0.00	04/12/2009
Total			20							-504	-539.91	-1.88	

IMAGEN OBTENIDA 7. 24

Se abrirá una operación a la compra para entrar al mercado, esperando pacientemente el cambio de tendencia. Por eso es importante mantener la calma cuando los precios se convierten en perdidas. Utilizando un Stop 1.01545 para las perdidas y un limite 0.99902 Para las ganancias.(véase fig.6.34)

Posiciones Cerradas (3) ✕											
Tiquete	Cuenta	Símbolo	Monto...	C...	Abierto	Cerrar	G/P	G/P Bruta	Roll...	Hora de Apertu...	Hora de Cierre ▲
22814152	00972074	USD/CHF			0.99945	1.01513	15.6	156.4	0.00	01/12/2009 18:35	15/12/2009 19:04
Total								15.6	156.4	0	

Esta operación continuamente se mantendrá operando y se aplicara la herramienta de retrocesos porcentuales para saber cuanto se moverá el precio de cotización de la divisas,

El 15 de diciembre la cotización tuvo un movimiento a la alza que llego a una cotización de 1.01513 y procedió a cerrar obteniendo 15.6 pips de ganancia. Este movimiento se obtuvo por que el precio del oro subió y logro que el franco se apreciara por arriba del dólar.

7.7 PRINCIPALES FUENTES DE INVERSIÓN EN MÉXICO.

El desarrollo de un mercado de instrumentos de deuda, en el sistema bancario y el comienzo de una primera ley del Mercado de valores en 1975. Dieron origen a las bases del mercado bursátil y a la creación de las casas de bolsa, intermediarios bursátiles y emisores.

En 1978, el mercado de deuda introdujo a los Certificados de tesorería de la federación que al inicio fue de un plazo de 91 días. Un año más tarde se introdujo el bono como medio de ampliación de plazo al cete. Ambos son emitidos por el estado.

Ya para el año de 1980 completando todo un sistema bursátil, se creó el papel comercial, que está emitido por la inversión privada (empresas), y en 1981 se crearon también las aceptaciones bancarias.

7.7.1 CETES (CERTIFICADOS DE TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN)

“Los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) son el instrumento de deuda emitidos por el Gobierno Federal. Constituyen un pilar fundamental en el desarrollo del mercado de deuda en México”.¹³⁵

La colocación primaria de estos títulos son emitidos por los medios de un sistema de subasta, que ejecuta el Banco de México. Cada jueves el Banco de México anuncia el monto y el plazo de las emisiones, a las instituciones financieras, (casas de bolsa, bancos, compañías financieras, sociedades de inversión, etc.) antes de la 1:30 pm del día martes, los participantes presentan posturas por el monto que desean adquirir y la tasa de descuento que están dispuestos a pagar. Después de las 3:00 pm del mismo día salen los resultados, los montos a pagar y a quienes fueron asignados los cetes.

Las características del CETE:

- ✓ Precio nominal \$10.00 pesos.
- ✓ El emisor Es el gobierno Federal.
- ✓ Agente colocador, Banco de México.
- ✓ Plazo 7,28,91,182,364 (menor a un plazo de un año).
- ✓ El rendimiento se determina por la diferencia entre el precio de compra.
- ✓ Tiene una alta liquidez.
- ✓ Riesgo nulo.
- ✓ El CETE es la medida de la tasa líder en el mercado financiero.
- ✓ La posibilidad de realizar operaciones de reporto.

Pueden emitirse a cualquier plazo siempre y cuando su fecha de vencimiento coincida con

¹³⁵Heyman Timothy .*Inversión en la globalización*. Edit. Milenio S.A. de C.V. México 1998. Pág 124

un jueves o la fecha que sustituya a este en caso de que fuera inhábil.

Estos títulos no devengan intereses debido a que son bonos cupón cero. Sin embargo, la Tasa de interés del título está implícita en la relación que existe entre su precio de adquisición, el valor nominal del título y su plazo a vencimiento.

La valuación del cete muestra la siguiente formula.

$$pc = \frac{vn}{\left(1 + \frac{r * t}{360}\right)}$$

Pc=Precio de compra del cete

Vn=valor nominal

R=tasa de rendimiento anual

T=plazo en días del cete

Para calcular la tasa de rendimiento del cete ala fecha de vencimiento se utiliza la siguiente formula

$$Tr = \left(\frac{Vn - Pc}{pc}\right) * \left(\frac{360}{t}\right)$$

Si el cete se compra y su precio es mas bajo que el precio nominal se dice que esta bajo la par.

Pero si el cete se compra y su precio es mas alto que el precio nominal se dice que esta sobre la par.

Ejemplo.

Un inversionista compra CETES el 30 de octubre 2009, por una cantidad de 10000 cetes a una tasa de 7.5%, con fecha de colocación el 1 de noviembre y fecha de liquidación el 28 de noviembre.

7.7.2 BONOS

Los Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal con Tasa de Interés Fija (BONOS) son la familia de valores gubernamentales de más reciente creación que se encuentran a disposición del público inversionista.

Estos instrumentos son emitidos y colocados a plazos mayores de 3 a 5 años y pagan intereses cada seis meses y, la tasa de interés se determina en la emisión del instrumento y se mantiene fija a lo largo de todo el plazo. Su valor nominal es de 100 pesos

La tasa de interés que pagan estos títulos es fijada por el Gobierno Federal en la emisión de la serie y se da a conocer al público inversionista en la Convocatoria a la Subasta de Valores Gubernamentales y en los anuncios que se publican en los principales diarios cada vez que se emite una nueva serie. Los títulos devengan intereses en pesos cada seis meses.

Los títulos se colocan mediante subastas, en la cual los participantes presentan posturas por el monto que desean adquirir y el precio que están dispuestos a pagar, hay que mencionar que a veces el Gobierno Federal ofrece en las subastas primarias títulos emitidos con anterioridad a su fecha de colocación.

Se muestra la siguiente fórmula de la valuación de un bono.

$$P = \left(\frac{cv + cv \left[\frac{1}{tr} - \frac{1}{tr(1+tr)^{nc-1}} \right] + \frac{vn}{(1+r)^{nc-1}}}{(1+tr)^{\left(1-\frac{dn}{182}\right)}} * vn \right) - (cv * vn)$$

Donde

$$CV = TA(Pc/360)$$

Y

$$TR = TV(Pc/360)$$

Pv = precio del cupon
 Tr = tasa de interés relevante
 CV = cupón vencimiento
 TA = tasa anual del cupon
 PC = plazo de descuento del cupon
 d = plazo total del cupon en días. (1800 días)
 Tv = Tasa de la venta del cupon anual.
 Dn = días transcurridos
 Vn = valor nominal
 Nc = numero de cupones

Ejemplo

Un inversionista decide comprar 4 bonos a una tasa anual 10% anual con un plazo de venta de 1800 días (5 años), la emisión fue el 15 de enero 2005 y la adquisición de los títulos fue el 30 de enero 2005, transcurridos 15 días, vence el día 15 de enero 2010, la tasa de la venta anual es del 8% anual

$$Pv = \left(\frac{0.0506 + 0.0506 \left[\frac{1}{0.0404} - \frac{1}{0.0404(1 + 0.0404)^{4-1}} \right] + \frac{1}{(1 + 0.0404)^{4-1}}}{(1 + 0.0404)^{\frac{167}{182}}} * 100 \right) - (0.0506 * 100)$$

$$Pv = \left(\frac{0.1012[2.7260] + 0.8879}{1.0367} * 100 \right) - (0.0506 * 100)$$

$$Pv = \left(\frac{1.07843}{1.03670} * 100 \right) - (0.0506 * 100)$$

$$Pv = 104.02 - (5.0621)$$

$$Pv = 98.9579$$

Es la postura que el inversionista compraría los cupones a un 98.9579 pesos por bono.

7.7.3 ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)

“El Índice de Precios y Cotizaciones es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores; expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la Bolsa”.¹³⁶

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se considera el indicador del desarrollo del mercado accionario en su conjunto, en función de las variaciones de precios de una selección de acciones (o muestra) balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la BMV.

La muestra empleada para su cálculo se integra por emisoras de distintos sectores de la economía y se revisa semestralmente. En caso de que alguna emisora ya no cumpla con el criterio de selección, se le reemplaza por alguna otra que si califique. El peso relativo de cada una de las series accionarias que componen la muestra para el cálculo del IPC se explica por su valor de mercado. Es decir, se trata de un índice ponderado por valor de capitalización. Esto significa que el cambio en el precio de una acción integrante del índice influye en su evolución de acuerdo al peso relativo que dicha acción tiene en la muestra. Así, un cambio en el precio de una serie accionaria con un alto valor de mercado, impacta en mayor medida el valor IPC que cuando ocurre un cambio equivalente en el precio de una serie accionaria de menor valor de mercado. La fecha base de cálculo del principal índice bursátil es el 30 de octubre de 1978 = 100. Se consideran en él 35 series accionarias clasificadas como de alta y media bursatilidad, es decir, las más negociadas del mercado tanto por volumen como por importe. A diferencia de otros índices de este tipo, el valor del IPC se relaciona con el día anterior y no con el valor de la fecha base, debido a que la muestra es revisada periódicamente con el objeto de considerar a las emisoras líderes, y no permitir que ésta se vuelva anacrónica y obsoleta, perdiendo consecuentemente su representatividad.

Este indicador, es aplicado desde 1978. El IPC es un indicador representativo del Mercado Mexicano además de que muestra las fluctuaciones del mercado accionario y sirve como subyacente de productos financieros.

Su cálculo se forma de la muestra de 35 series accionarias, durante un periodo de vigencia por motivos corporativos.

Se consideran las 35 series accionarias por de mayor bursatilidad que la BMV genera y se publica en forma mensual.

¹³⁶ Bolsa Mexicana de Valores [En línea] // Metodología del IPC (Índice de precios y Cotizaciones). - Febrero de 2007. - http://www.bmv.com.mx/wb3/work/sites/BMV/resources/LocalContent/1476/22/Nota_Metodologica_IPC_FEBRERO2010.pdf

Su formula de calculo es

$$I_t = I_{t-1} \left(\frac{\sum p_{it} * (Q_{it} * FAF_i)}{\sum p_{it-1} * (Q_{it-1} * FAF_i * f_i)} \right)$$

I_t = Índice del día

P_{it} = precio de la serie accionaria i en día

Q_{it} = Acciones de la serie accionaria i el día t .

FAF_i = Factor de ajuste por acciones Flotantes de la serie accionaria i .

f_i = Factor de ajuste por exderechos de la serie accionaria i .

$$I = 1,2,3,n \dots$$

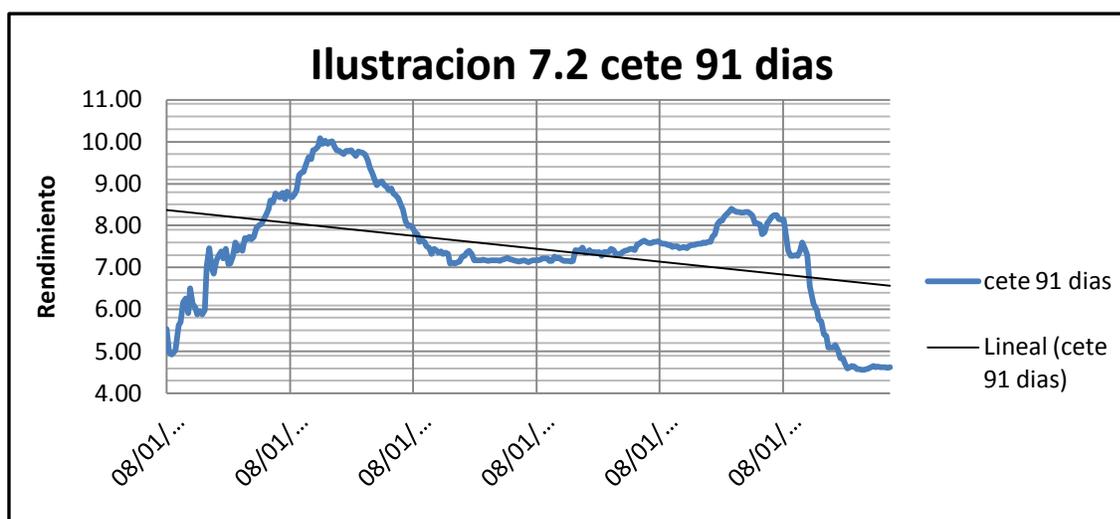
7.7.4 RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

Para hacer una comparación de los diferentes tipos de inversión que hay en México se realizaron las siguientes actividades.

7.7.4.1 Instrumento de inversión Cetes a 91 días

La primera forma de inversión que se realizo a investigar es el caso de *Cete a 91 días*, se escogió esta inversión, por que nos da un plazo fijo de tres meses Como ya sabemos el Cete se encuentra libre de riesgo.

Se prosigue a tomar una muestra de datos históricos, en un periodo de 5 años con datos diarios para observar el movimiento del rendimiento del CETE. (Véase ilustración 7.2).



Ilustracion 7. 2 Elaboración propia en base del Banco de Mexico (Banxico)

En la grafica se observa que en 2004, el primer trimestre la tasa de rendimiento se ubicaba en 6.67% con una tendencia a la alza, ya para el segundo trimestre tenia nueva mente un crecimiento del 7.29% así continuo su crecimiento hasta llegar a una tasa de rendimiento de 8.71% cerrando el año 2004.

Para el año 2005 el cete continuaba con una buena tendencia de crecimiento en el primer trimestre del año, para sus inicios del año tenia un rendimiento de un 9.3%. Hasta el mes de abril con el cual llega su rendimiento máximo de un 10.8%. Y comienza la caída de su rendimiento gracias al crecimiento de la inflación que en la primera quincena de mayo. Y asociado a un déficit en la balanza comercial, que provocó una ligera depreciación del tipo de cambio y las tasas de rendimiento comenzaron a descender a 9.34% y todo el año bajaron hasta llegar a un 8%.

Para el año 2006 el cete a 91 días, comenzó con una tasa de rendimiento de 7.48% y que para el primer trimestre del año tenia una tendencia a la baja en la misma. Para el siguiente trimestre mantenía una tasa de un 7.23%.

En los últimos seis meses, la tasa de Cetes a 28 días ha oscilado entre 7.02% y 7.06%. En particular, el de noviembre la tasa de dicho instrumento promedió 7.04%, tasa que se compara con 7.05% registrada en el mes de octubre y cerrando por ultimo en diciembre 7.09%.

En el año 2007, La tasa de interés de los Cetes a 91 días se mantuvo sin cambios en la subasta de valores gubernamentales con respecto a 2007 al ubicarse en un 7.18% este año fue un periodo de recesión, la tendencia del cete se mueve horizontalmente sin cambios.

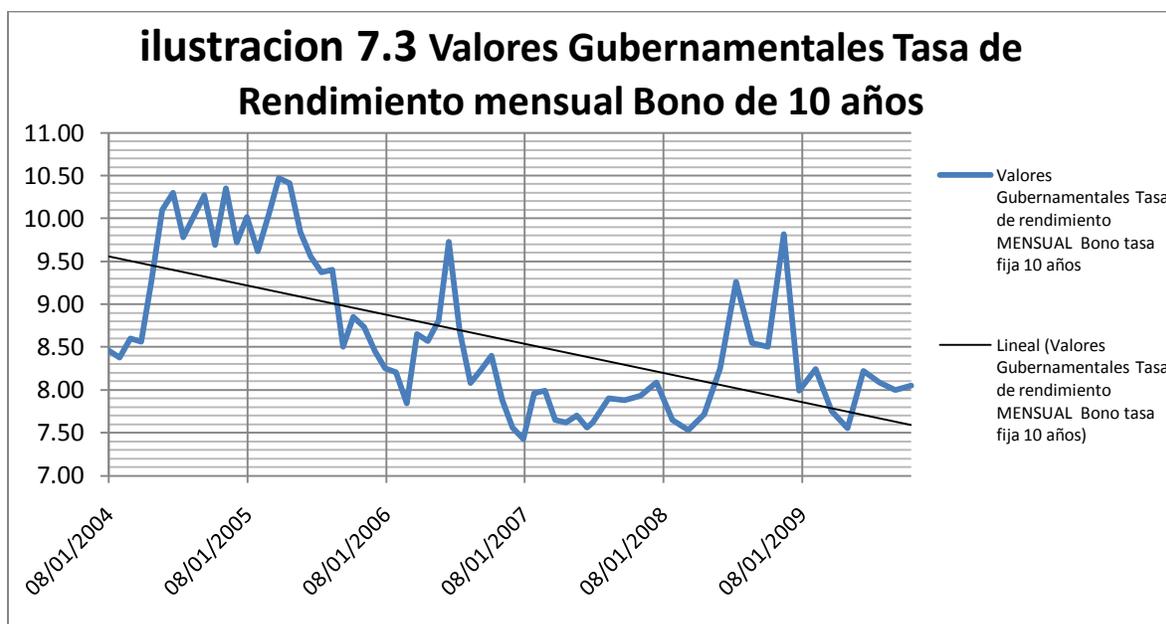
Para el año 2008 en el primer trimestre registro un crecimiento mínimo de un .38%, y se ubico en una tasa de 7.56%. Para el segundo trimestre en junio la tasa se ubico en un 8.12% casi un punto porcentual en Comparación al año anterior debido a la baja de la inflación que se registro en un 5.12% mucho menor al trimestre pasado que fue de un 5.76%, lo cual puede que si continua bajando la inflación continuara subiendo la tasa. Y para el ultimo trimestre se registro una caída en el mes de octubre de un 7.8 % pero finalizo el año con una tasa de un 8.4%.

Es claro que la crisis afecta a las inversiones en México, mientras que Estados Unidos supera la crisis hipotecaria; México proyecta una tendencia a la baja en su tasa líder de riesgo se observa que para el primer trimestre de este año la posición de la tasa se encuentra en 6.55% y continuara bajando hasta el segundo trimestre del año que se localiza a una tasa de un 4.62% ha perdido casi 3% porcentuales con respecto a dos años anteriores, y la inflación se elevo a un 6.2%,lo que afecta a toda inversión de México. Para el tercer trimestre del año se posiciona en un 4.72% lo cual no varia mucho, manteniendo una tendencia a la baja y que se espera que para el 2010 tenga un crecimiento en la tasa de interés muy pequeño en el primer trimestre del mismo.

Para observar los historiales de cotizaciones del cete (véase anexo 2) al final de la investigación.

7.7.4.2 Instrumento de inversión Bono de 10 años.

La segunda forma de inversión que se realizo a investigar es el del bono a tasa fija en plazo de 10 años (Véase ilustración . 7.3). Se utilizo este bono por que promete mayor rendimiento en el mercado de deuda a largo plazo. Se utilizo el periodo de 5 años (2004-2009), con una muestra mensual (véase anexo 1) que es cuando se emitían los bonos.



Ilustracion 7. 3 Elaboración propia en base del Banco de Mexico (Banxico)

Para el año 2004 la tasa de rendimiento del bono es 8.46%, y que para el primer trimestre se ubica en 8.6% con una tendencia al alza. Hacia el segundo trimestre el del año la tasa se encuentra en 10.34% la cotización mas alta sobre su rendimiento. En tercer trimestre se muestra una tasa 9.64% y entra en una tendencia de fluctuación que sube y baja la tasa pero manteniéndose en los rangos de 10 a 9% y que finalmente cierra el año a una tasa de 10%.

En el año 2005 comienza en su primer trimestre 10.47% en un momento de auge sobre el rendimiento, pero que se prevé una tendencia a la baja, que en su segundo trimestre esta en una tasa de 9.56%, para el tercer trimestre la tendencia sigue a la baja colocándose en un 8.83% y para cerrar el año la tasa cierra en un 8.30% colocándose en una tendencia a la baja.

Al inicio del año 2006 la tasa de rendimiento que ofrece 8.21%, en su primer trimestre tuvo un pequeño incremento de un 8.36%, en el segundo trimestre es de un 9.73% en la tasa indudablemente obtuvo un crecimiento significativo, en el tercer trimestre cayó la tasa de interés en un 8.43% y que sigue cayendo en un 7.43% cerrando el año.

En el año 2007, abrió su primer trimestre con un rendimiento de 7.43% y en su segundo trimestre es de un 7.56% notablemente su rendimiento se mantiene a la baja y la crisis económica afecta a la tasa de rendimiento del bono, para el tercer trimestre tubo un ligero crecimiento de 7.72%, al final del año cerro con una tasa de interés 8.9%.

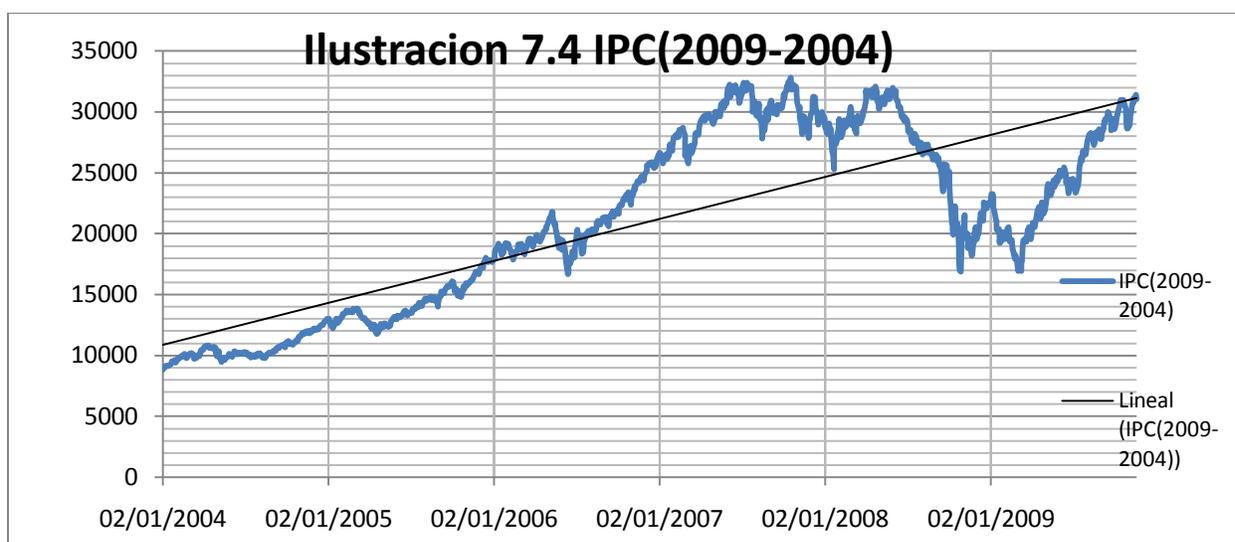
En el año 2008, comenzó con una tasa de rendimiento en un 7.44% para su primer trimestre , en el segundo trimestre la tasa de rendimiento se colocó en un 8.25% y que no se había superado hasta en el año del 2006, la tendencia indica que el rendimiento esta en aumento. Ya para el tercer trimestre la tasa de rendimiento se encuentra en 8.32% aun que existió un retroceso en la tendencia del precio continuo su alza. En el ultimo trimestre cuando llego a su máximo precio el mes de diciembre cotizo una tasa de rendimiento aun 7.88% casi ala misma cotización del inicio del año.

En el año 2009, abrió con una tasa de rendimiento del 8.24% en el primer trimestre, en el segundo trimestre se observó que la hay un descenso en la tendencia de la tasa de rendimiento que tiene un rendimiento de un 8% y continua a la baja, en lo que resta el año.

7.7.4.3 Instrumento de inversión IPC.

La tercera forma de inversión que se realizo a investigar es el Índice de precios y cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), como sabemos el índice ayuda a tener conocimientos de la alza y baja de las acciones y su rendimiento.

Para lo cual se tomo como muestra un periodo de (2004 a 2009), con el calculo diario del IPC para observar la tendencia.(véase Ilustración 7.4)



Ilustracion 7. 4 Elaboración propia en base a <http://www.bmv.com.mx/>

El movimiento para el año 2004 se colocó en una posición en su primer trimestre se colocó en la posición 10053.8 unidades el mercado se encuentra bajo en sus operaciones de mercado, para el segundo trimestre se colocó en 10151.6 unidades un pequeño incremento en el mercado de casi 100 puntos. Y para el cierre del año se colocó en 12290.1 unidades.

Al inicio del año 2005 el IPC se colocó en 13022.13 unidades, para el segundo trimestre se encontró en 13299.23 un aumento de casi 300 unidades lo que afirma que la tendencia del mercado sigue en una tendencia alcista, ya al final del último trimestre y cerrando el año 2005 el IPC se coloca en 17819.15 unidades y la tendencia indica que para el próximo año continuara su tendencia a la alza.

Para el año de 2006, IPC se colocó en 18500.23 unidades una buena tendencia alcista en el mercado bursátil y que continuara creciendo en todo el año. Ya para la mitad del año se cotizara el IPC 19657.12 unidades, es notable que el crecimiento a comparación del año anterior que fue de 13299.23 unidades una diferencia superior a los 6350 unidades, y para cerrar el año, hay un incremento en las operaciones de 25207.12 unidades.

En el año 2007, el mercado abrió con un IPC de 26664.34 unidades un crecimiento muy considerable para el inicio del año, ya a mitad de año el IPC había avanzado 4997.92 unidades con respecto al inicio del año, ubicado en 31642.26 unidades las operaciones fueron alentadoras con un crecimiento de un 60% en comparación del año pasado. Y para cerrar el 2007 el IPC se colocó en 28196.82 una baja de 3445.44 con respecto al anterior IPC.

Para el año 2008, el IPC tubo una ligera caída y se colocó en 26698.66 unidades es una cifra inferior al IPC del año pasado, ya a la mitad del año se recupero obteniendo 3747.58 unidades de ventaja colocándose en 30446.24 unidades, pero indudablemente la crisis en Estados Unidos comenzaría afectar al mercado de valores provocando una caída en el mes de octubre el IPC que se fue a 17798.98 unidades. Una cotización que no se había registrado desde junio del 2006, terminando el año la bolsa comenzó a recuperar terreno, y colocando a 21439.65 unidades casi 5250 unidades por debajo del inicio del año.

Al inicio de este año 2009, el IPC inicio con 21162.27 unidades cifra baja en comparación del cierre del año pasado y se estima que el mercado de valores actuara con mucha volatilidad ya para el mes de junio el índice se recupero tomando un posición de 25183.83 unidades y aun que se recupero terreno, tuvo pequeños correcciones en la tendencia, pero se pronostica que el año l cerrara con una alza en el mercado.

7.7.4.4 Forex (Foreign Exchange Market) como instrumento de inversión.

Para analizar el mercado Forex, con respecto a las anteriores inversiones se tomo una muestra de los cierres diarios de cotización en cada par de divisas en un periodo del (2004 al 2009).

Como se menciono anterior mente existen 12 principales cotizaciones de divisas que se manejan en el Forex.

Para el siguiente análisis integrado por las 12 cotizaciones, se realizo a comparar el un año actual como 2005 sobre 2004 año anterior. Se utilizo la siguiente formula.

$$R\% = (X_i - X_r) - 1(100)$$

$R\%$ = Fluctuacion Cambiaria Promedi en %

X_i = periodo actual promedio

X_r = Periodo anterior promedio

Con estos resultados muestran (véase Tabla7.2) la fluctuación de cada una de las cotizaciones anuales. Sin embargo cabe mencionar que existen porcentajes negativos, que no afectan a la inversión, debido a que si el valor de una cotización se va a la baja se pueden hacer operaciones de compra y venta. Lo importante es que el mercado se mantenga en movimiento por ejemplo una fluctuación de .051% no beneficia por que el mercado tiene una tendencia lateral y no se podría realizar operaciones especulativas. Pero si hay -25% de fluctuación quiere decir que el mercado esta a la baja, pero es volátil y existe mayor posibilidad de obtener ganancias.

Fluctuación promedio de las principales cotizaciones en el Forex Tabla 7.2								
periodo	GBP/CHF	R%	EUR/USD	R%	USD/CHF	R%	GBP/USD	R%
2004	2.276	3.4978	1.2428	1.0991	1.2435	-7.6497	1.8315	12.0586
2005	2.2643	-0.51	1.2452	0.19	1.2461	0.2096	1.8196	-0.6471
2006	2.3082	1.94	1.2554	1.02	1.2538	0.6156	1.8427	1.2676
2007	2.4003	1.04	1.3706	10.29	1.2	-4.2918	2.0012	8.603
2008	1.9982	-12.2	1.4706	18.33	1.083	-9.7513	1.8531	-7.4014
2009	1.7	-25.31	1.3771	10.81	1.0996	1.5393	1.5496	-16.3792
promedio	2.1578	-5.26	1.33	8.13	1.18	-3.22	1.81	-0.42
periodo	EUR/CHF	R%	AUD/CAD	R%	USD/CAD	R%	NZD/CAD	R%
2004	1.544	1.523	0.9575	5.1489	1.302	-7.1508	0.8632	6.06
2005	1.5484	0.289	0.9236	-3.5414	1.2117	-6.9341	0.8537	-1.09
2006	1.5733	1.604	0.8546	-7.4712	1.1344	-6.3778	0.737	-13.68
2007	1.6427	4.416	0.8977	5.044	1.0737	-5.3567	0.7889	-7.6
2008	1.5868	-3.403	0.8991	0.1528	1.0668	-0.6418	0.7537	-4.46
2009	1.511	-4.78	0.8832	-1.7617	1.1589	8.6379	0.71	-5.8
promedio	1.57	-0.06	0.89	-0.4	1.13	5.8425	0.77	-6.53
periodo	EUR/GBP	R%	GBP/JPY	R%	USD/JPY	R%	EUR/JPY	R%
2004	0.6786	-1.89	198.0534	-4.3917	108.1821	-6.72	134.3858	2.6113
2005	0.6839	0.78	200.1874	-1.066	110.1703	1.84	136.8993	1.8704
2006	0.6817	-0.32	214.3896	-6.6245	116.3549	5.61	146.099	6.72
2007	0.6847	0.44	235.6013	-9.0032	117.803	1.24	161.2589	10.3765
2008	0.7967	16.35	192.2479	22.5508	103.4587	-12.18	152.292	-5.5606
2009	0.8897	11.668	146.2689	31.4346	94.416	-8.74	129.9475	-14.6721
promedio	0.75	5.78	197.74	7.46	108.44	-2.44	145.3	-0.25

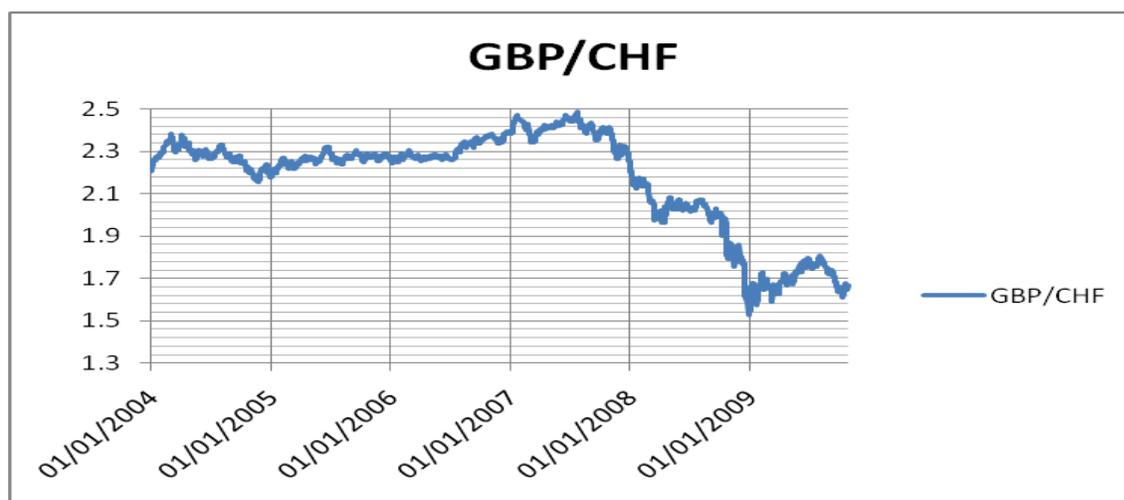
Tabla 7. 2 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/historates.php>

Como parte de la investigación se tomo cotizaciones históricas diarias década una de ellas para observar su comportamiento en un periodo 2004-2009.

La cotización GBP/CHF.

Si tomamos una posición de compra o venta en el Forex y liquidarla para el año 2005, se hubiera obtenido rendimiento mínimo por que tuvo una variación del .51 %. Necesitamos que el mercado tenga mayor fluctuación en el tipo de cambio, así mismo obtener mayor rendimiento. Esto de igual manera sucede con los años 2006 y 2007.(véase Ilustración 7.6)

Para los años 2008 y 2009 se tiene mayor movimiento en el mercado, de un 15 hasta un 25 % de variación en la fluctuación cambiaria y por tanto mayor rendimiento en la inversión.



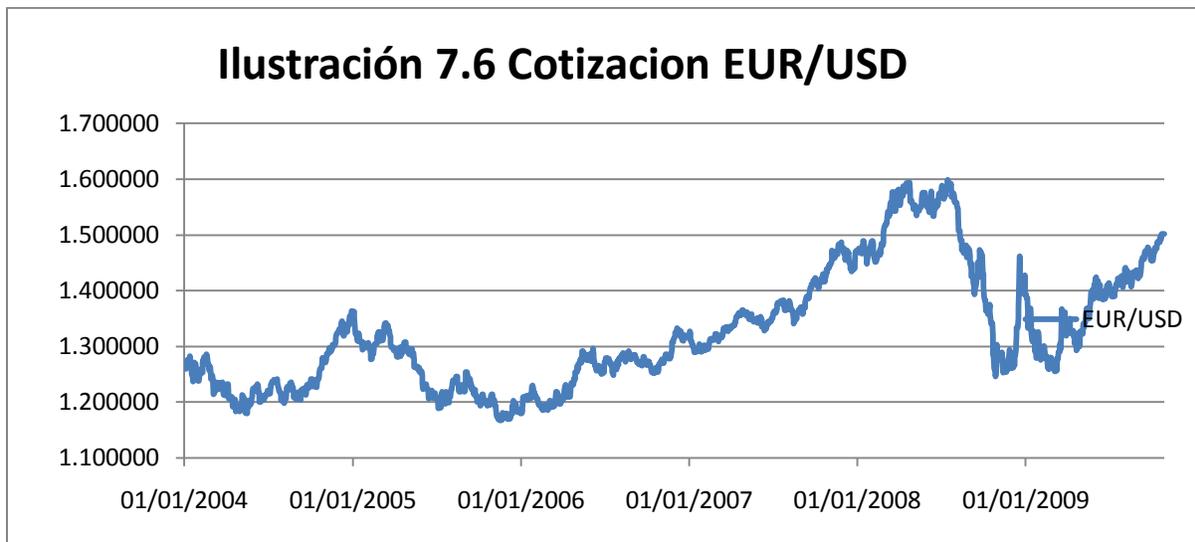
Ilustracion 7. 5 Elaboración propia en base www.fxstrett.co

La cotización EUR/USD.

El euro ha retomado fuerza con el paso del tiempo desde su creación (véase ilustracion.7.6), hasta tiempos actuales, se dice que el euro es la divisa anti dólar, y ha demostrado su fuerza.

Observamos que el euro tiene un porcentaje estable de un 10 % hasta un 20 % de fluctuación en su tipo de cambio frente al dólar .Por ende tendríamos tenemos un rendimiento promedio anual del 15 % que lo han demostrado desde los años 2007 hasta el 2009

Claro esta que para una inversión en el Forex, que es de mayor rendimiento, se busca obtener mayor rendimiento anual.

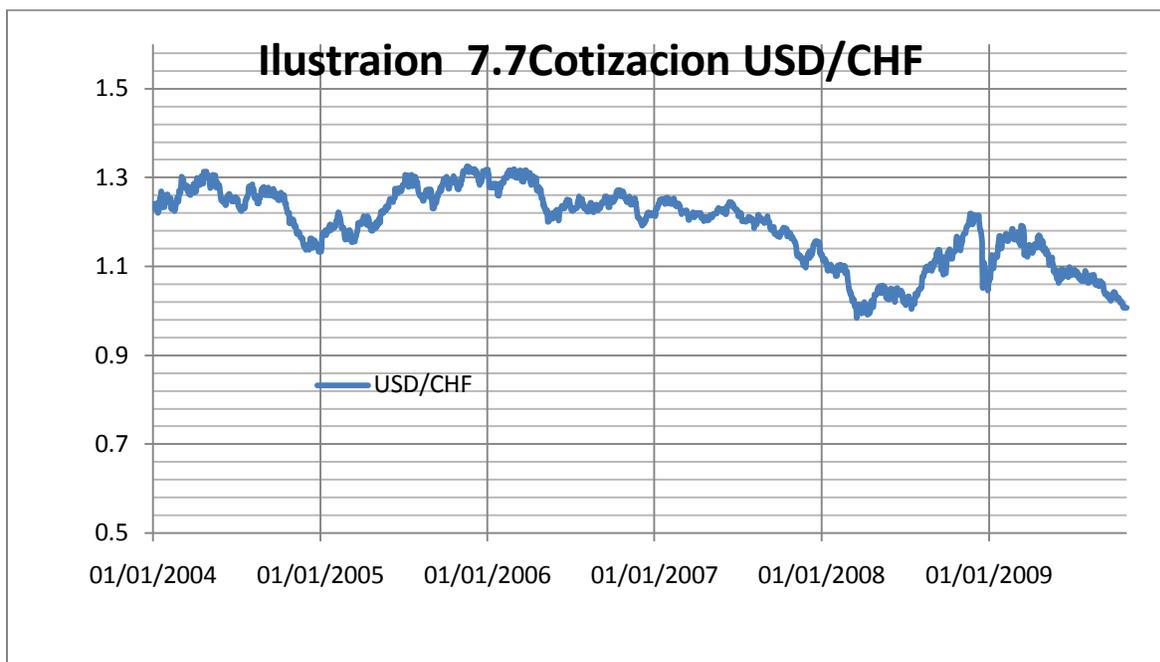


Ilustracion 7. 6 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es>

La cotización USD/CHF.

El dólar ha perdido fuerza en los mercados de divisas (véase Ilustración 7.7) para los años 2004, 2005, 2006. Se mantenía firme frente al franco suizo, se muestra que la fluctuación cambiaria es muy escasa y haber tomado posiciones en estos años no obtendríamos buenos beneficios, para el nivel de riesgo que se toma en el Forex

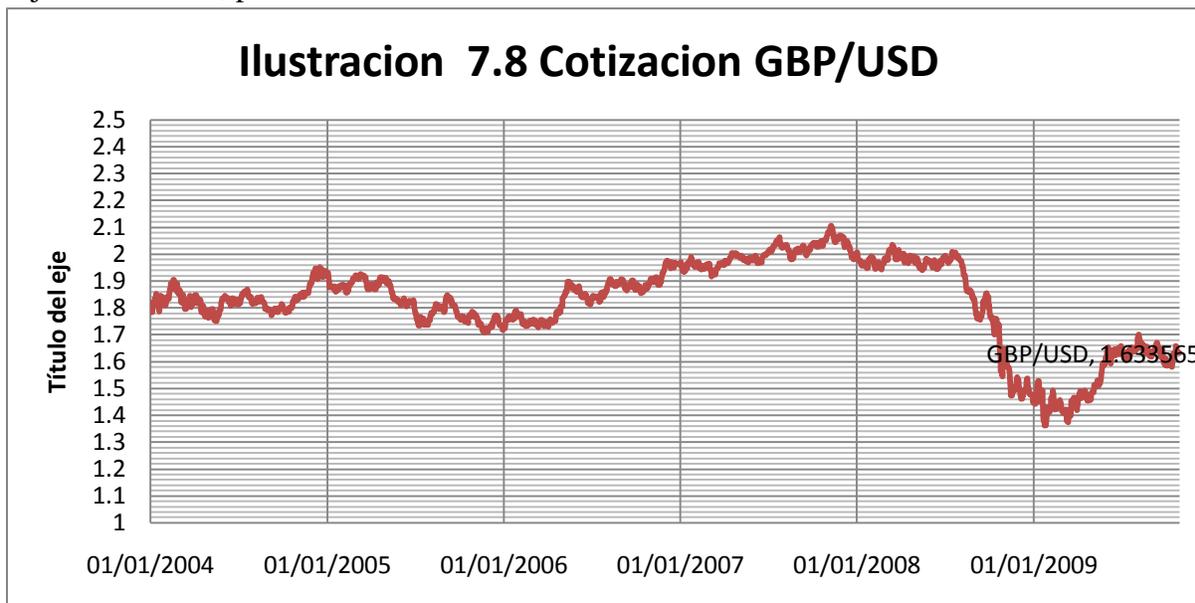
Ahora bien para los años 2008 y 2009. Se comienza a obtener mayor rendimiento que sobrepasa el 10 % de fluctuación en el tipo de cambio. Para el riesgo que se maneja en Forex no es redituable, se podría invertir en el mercado accionario y obtener mayor rendimiento.



Ilustracion 7. 7 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización GBP/USD.

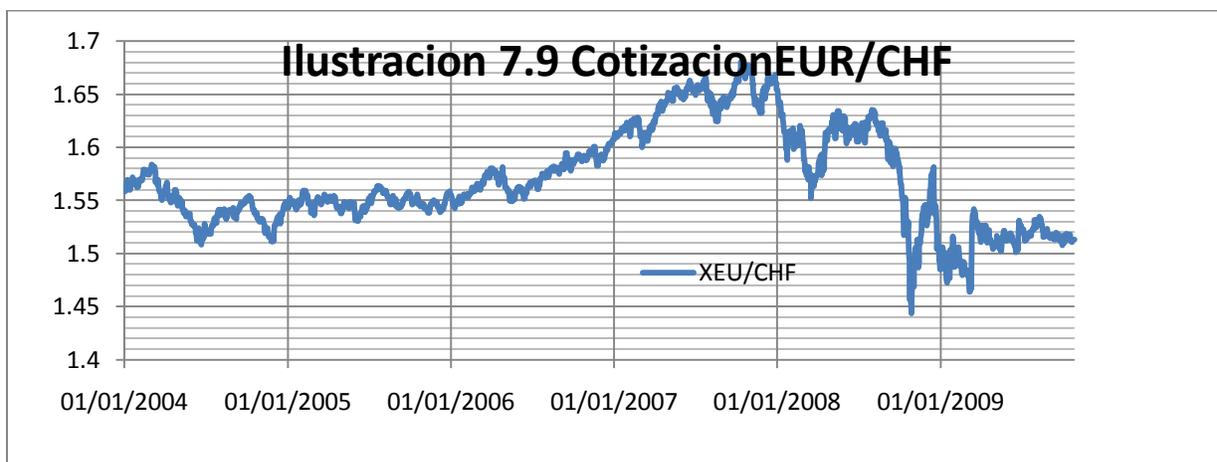
La libra Esterlina ha tomado ventaja de las crisis en Estados Unidos, se ha mantenido estable en los años (véase Ilustración 7.8) 2004, 2005, 2006. con nula fluctuación en el tipo de cambios, haber tomado posiciones en esos años no se obtuvieron buenos rendimientos, para el nivel de riesgo que se toma en el Forex En los últimos años del 2007 al 2009 el rendimiento promedio de esos tres periodos asciende de un 8.6, esta claro que invertir en esta cotización seria de muy bajo rendimiento, por lo cual se recomienda buscar más cotizaciones en el mercado.



Ilustracion 7. 8 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización EUR/CHF.

La cotización EUR/CHF, es la que menos fluctuación ha tenido en el Forex desde el 2004 hasta el 2007(véase Ilustración 7.9) no se ha obtenido un rendimiento superior al 20%, debido a que la fluctuación del precio se mueve en forma horizontal sin tener variaciones importantes. De esta manera es recomendable buscar otra cotización donde el tipo de cambio tenga una mayor fluctuación.



Ilustracion 7. 9 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización AUD/CAD.

El dólar australiano frente al canadiense, ambas monedas tiene un poder adquisitivo de igual fuerza, si se hubiera invertido en el 2004 y 2005 se tendría una fluctuación cambiaria de un 4%. Pero para el año 2006, se obtuvo una variación del 11 % en el tipo de cambio(véase Ilustración 7.10). Y para los años 2007 al 2009 se ha mantenido en una fluctuación del 6 al 7 % anual, lo que proporciona una inversión estable, pero para invertir en el Forex es muy bajo su rendimiento.

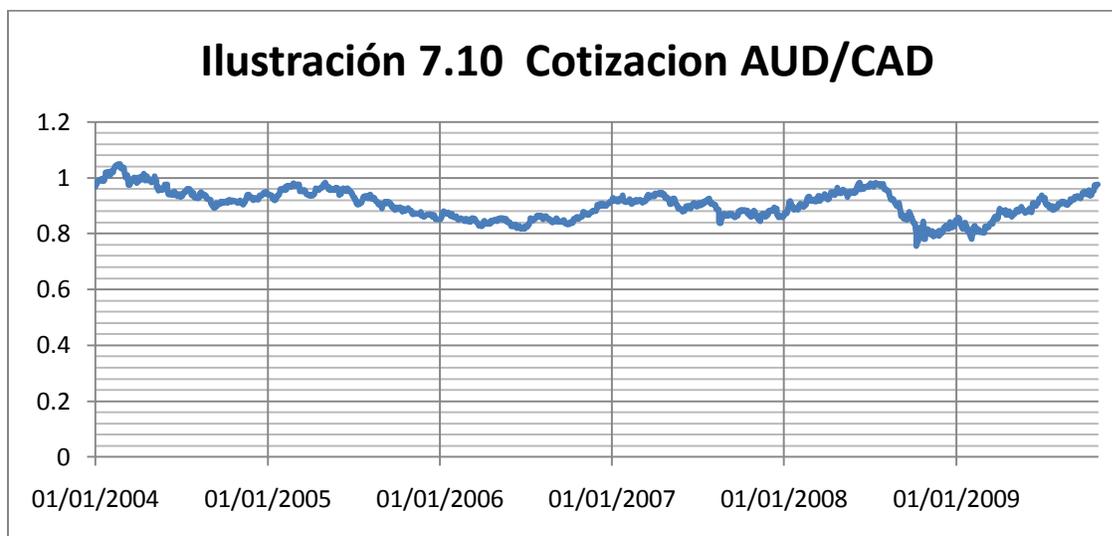
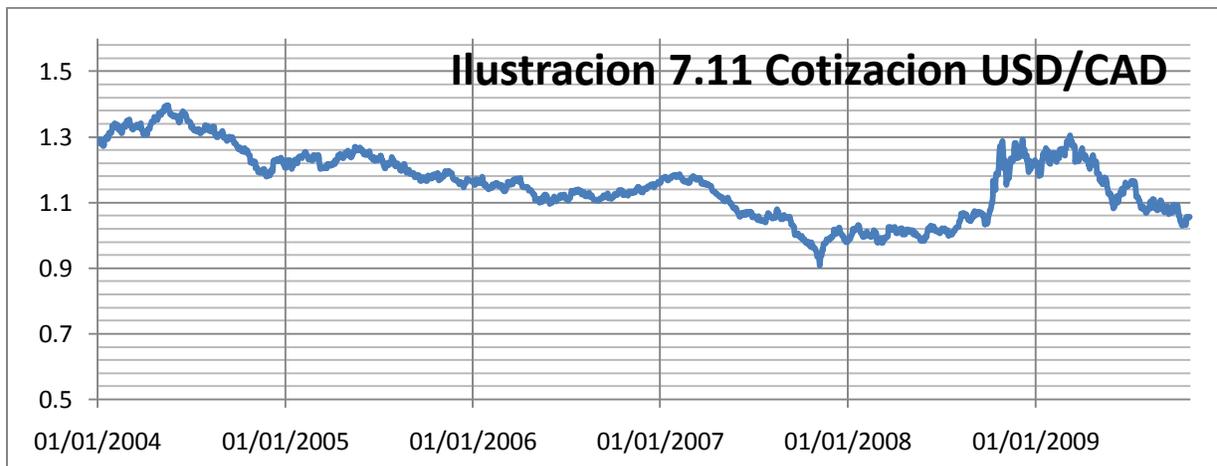


Ilustración 7. 10 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización USD/CAD.

Esta cotización es una de las cotizaciones con más fluctuación cambiaria, para el año 2004 se tuvo una fluctuación del 7 % es un rendimiento bajo para el tipo de inversión, para el año 2006 su variación aumentó casi el doble y su rendimiento anual es provechoso pero no suficiente para el riesgo que se toma en el Forex. Para los años 2007 y 2008 la inversión tuvo un rendimiento importante, la fluctuación fue casi por el 18 %, esta cotización es favorable y redituable para invertir en Forex, ofrece casi un 20 % (véase Ilustración 7.11).

En este año descendió hasta llegar a un 11% lo cual demuestra que seguirá moviéndose y esperamos que para el año 2010, vuelva a incrementar su variación



Ilustracion 7. 11 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización NZD/CAD.

La cotización nueva Zelanda y cañada, esta cotización tiene mayor movimiento en la fluctuación de tipo de cambio. Para el año 2005 se obtuvo una variación muy insignificante, pero para el 2006 se elevó hasta llegar a un 16% en su variación la inversión mínima para invertir en el Forex es al menos ofrecer un 15 % de rendimiento anual, por lo cual apenas esta en una inversión razonable.

Para el año 2007 La fluctuación se movió a casi un 9 %, lo cual nos lleva que no es suficiente su rendimiento anual.

Para los años 2008 y 2009 nuevamente se han elevado a un 15% rendimiento anual, lo cual la inversión es redituable por el riesgo que se maneja, y esperamos que el próximo año siga incrementando su fluctuación cambiaria (véase Ilustración 7.12).

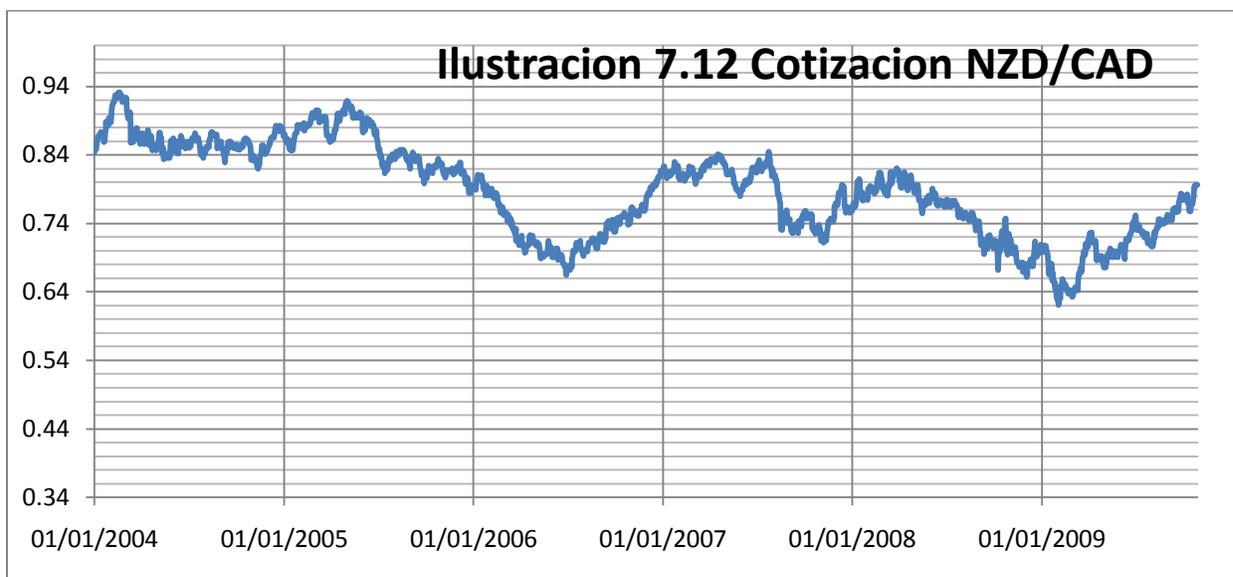


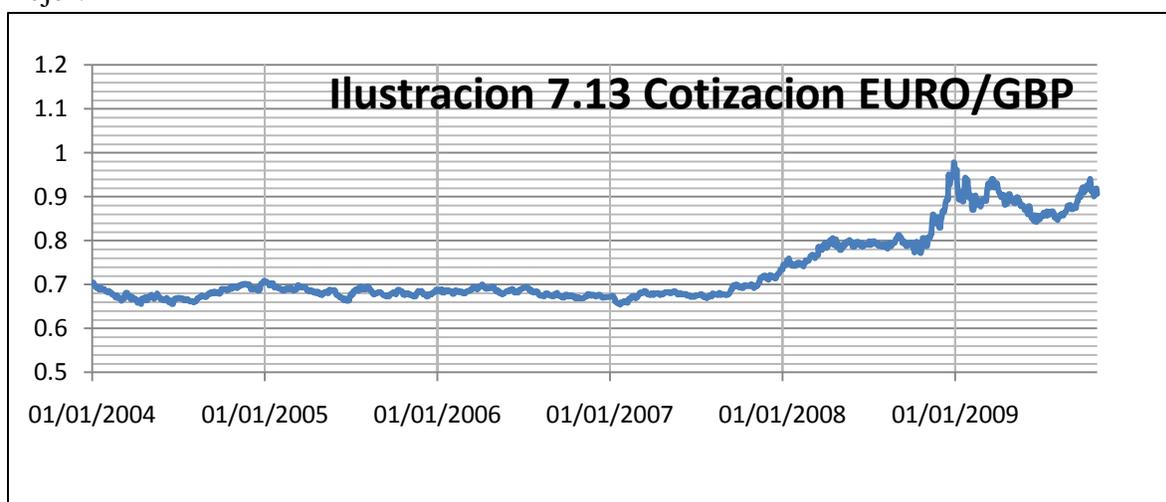
Ilustración 7. 12 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización EUR/GBP.

Esta cotización es muy importante no solo por su situación territorial que se encuentran muy cerca la una de la otra, si no el hecho del crecimiento del euro, alcanzando la cotización de la libra Esterlina. Y aun que es un hecho que en un tiempo relativamente corto se encontraran ala par(véase Ilustración 7.13).

Para los años 2005, 2006 y 2007, es casi nula la variación en el tipo de cambio, invertir en esta cotización sería un error.

para los años 2008 y 2009 tuvieron muy buena variación hasta casi un 18 %, en estos periodos se muestra que han tenido un campo de actuación para los especialistas, en invertir en Forex, están dejando muy buenos rendimientos anuales por lo cual esperemos que el próximo año sea mejor.

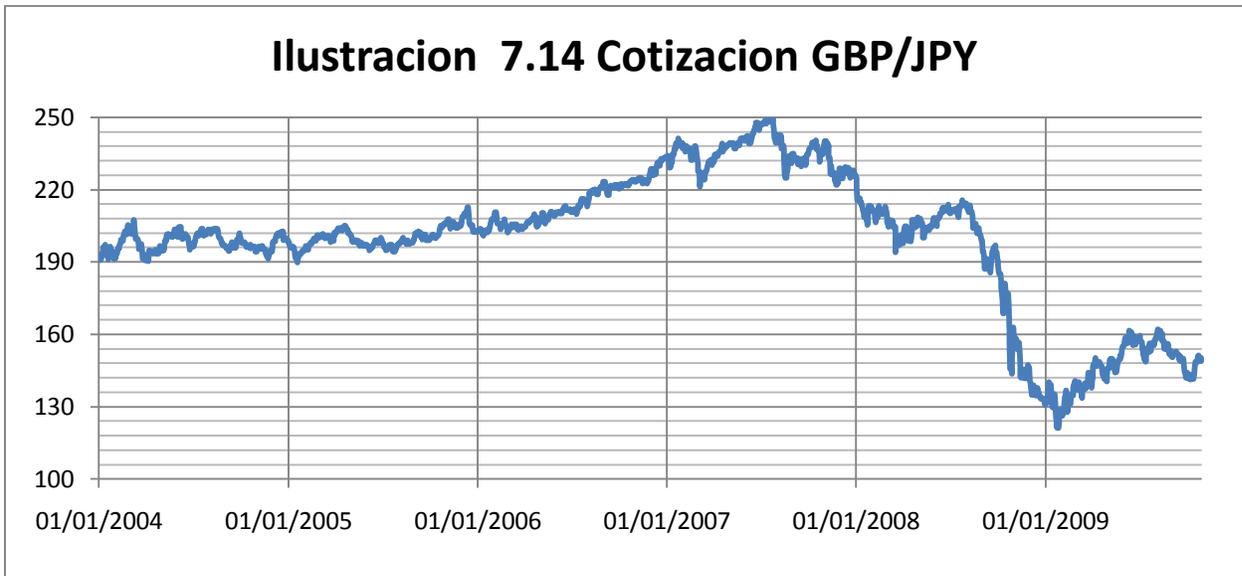


Ilustracion 7. 13 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es>

La cotización GBP/JPY.

La cotización de la libra y el yen, es impresionante como esta tan devaluada el yen japonés frente ala libra. (véase fig.7.14)

Para el periodo 2005 y 2004 la fluctuación fue escasa, en el año 2006 aumento a un 8% en su rendimiento, fue un notable aumento pero no el suficiente para invertir en Forex. Para el 2007 la variación aumento hasta casi un 19% suficiente variación para invertir en Forex el rendimiento anual es muy bueno. Para el año 2008 bajo la fluctuación del tipo de cambio a un 3% fue un comportamiento muy importante descendió drásticamente. Y para este año 2009 nuevamente la variación ascendió demasiado hasta llegar a un 26% lo que demuestra que es un año con muy buena fluctuación y es momento de invertir en esta cotización.

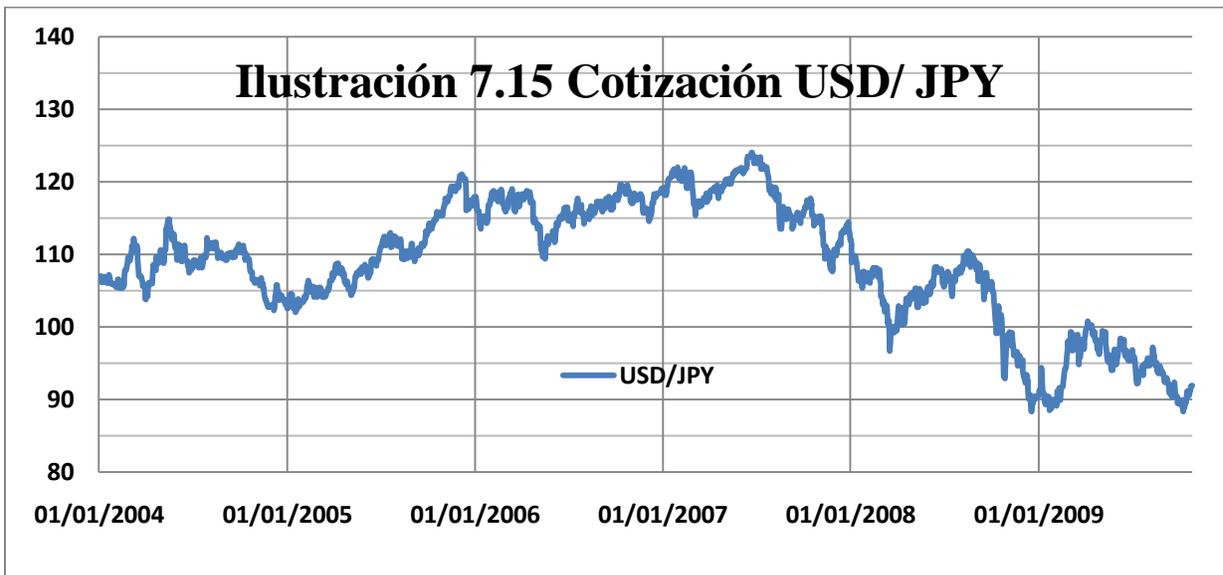


Ilustracion 7. 14 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización USD/JPY

La cotización USD/JPY, ha tenido movimientos uniformes en los últimos años. Para los años 2004 y 2005 su poca fluctuación es poca como para invertir en el Forex, lo mismo ha ocurrido con los años 2006 y 2008, la fluctuación se ha movido en un promedio de variación en estos años de un 6%. (véase ilustración 7.15)

Para el año 2009, subió un 13% en su fluctuación, lo cual no es recomendable invertir a un 12% en el Forex.



Ilustracion 7. 15 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

La cotización EUR/JPY

La cotización EUR/JPY, es una cotización con muy poca fluctuación. Para el año 2004 y 2005 su fluctuación es de casi 2% anual, no tuvo mucho rendimiento.

Para el periodo 2006 hubo un incremento en la fluctuación de un 9% es bajo el rendimiento para una inversión de alto nivel de riesgo (véase ilustración 7.16).

Para los periodos 2007 y 2008 la fluctuación se elevó de un 20 a un 13% para lo cual esos años fueron muy buenos para invertir en el Forex se pudo obtener mayor rendimiento anual.

Este año el precio de la cotización descendió hasta un 3% fue un cambio muy drástico, y no es bueno para haber tenido inversiones y liquidarlas este año.

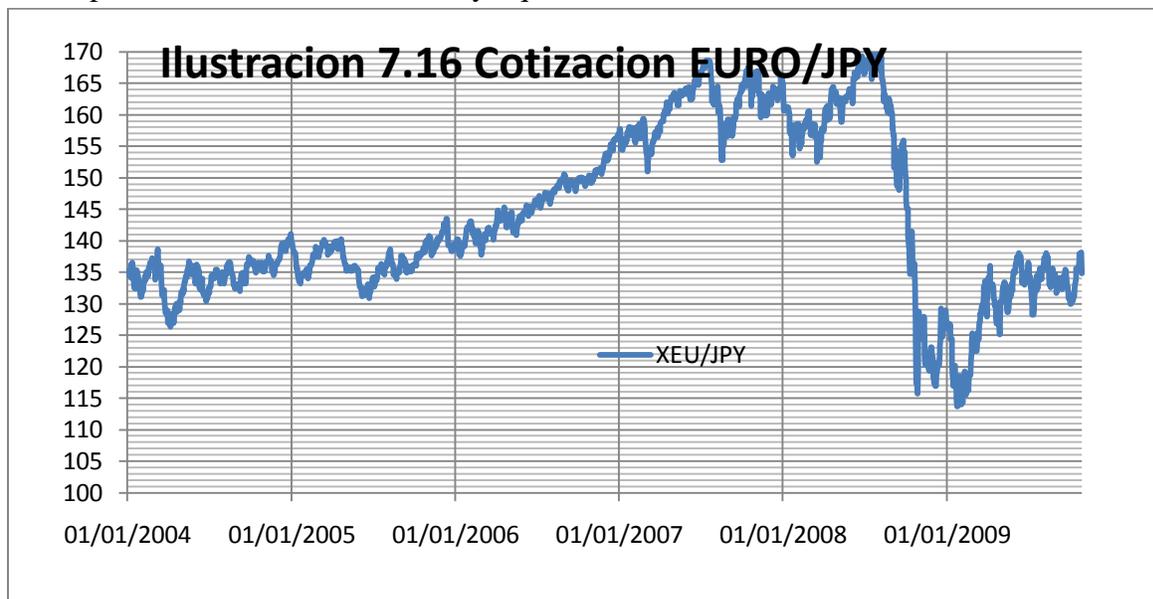


Ilustración 7. 16 Elaboración propia en base <http://fxtop.com/es/>

7.8 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS.

De acuerdo a la hipótesis principal planteada en esta investigación afirma que:

“Forex es una inversión atractiva para el público inversionista mexicano, que a pesar de su riesgo genera niveles de 15% a un 30% de rendimiento.”.

Esta investigación da a conocer, el tipo de operaciones que se puede hacer en el Forex. Con el cual se utilizó un software vía internet en un portal llamado www.fxcmespanol.com/es. Éste ofrece cuentas gratuitas de operación con un monto 10,000 dólares, para poder comprar y vender lotes mini y entrar en el mercado.

El mecanismo funciona con un apalancamiento que se ofrece de 1:100 hasta 1:400 lo cual quiere decir que por cada dólar que se le invierte, el sistema proporcionará 100 dólares como préstamo virtual; Recordemos que el Forex es utilizado por grandes bancos comerciales y centrales por ende se maneja una gran cantidad de dinero.

En la investigación se estudió el mercado Forex en dos periodos uno corto (un día) y uno largo (91 días).

La primera intención es realizar operaciones especulativas liquidables en menos de 24 horas (un día), para evitar el cobro de interés interbancario (Rollover) que se le agrega a la compra o venta de las cotizaciones, con el fin de conocer las ganancias libre de comisiones, y si es verdad que tiene una alta liquidez y seguridad de mercado.

La segunda intención es de realizar operaciones a largo plazo de 91 días en relación al cete (cobertura) para observar el rendimiento. Claro que se pueden tomar varias posiciones ya sea de (compra o venta) y dejarlas que pase el tiempo sin dejarlas de monitorear. Sin embargo muchas veces para tener un buen rendimiento, no siempre hay que esperar tanto tiempo, lo que ayuda, es que el mercado este muy volátil, y ocurran cambios de tendencias que sean suficientemente fuertes y rápidos que a su vez estos cambios repentinos ayudan a mejorar las posiciones que se están operando, para obtener beneficios.

Para analizar las posiciones que se abren en el mercado, normalmente los inversionistas utilizan métodos que son el análisis fundamental y el técnico, el primero se utilizó en base a las noticias y eventos económicos a nivel mundial, para beneficiarnos en las posiciones que se hicieran, conociendo el ambiente económico de las diferentes divisas que participan en el mercado Forex.

El método de análisis técnico es importante para operar el Forex, conocer el movimiento de las tendencias en el mercado, utilizando osciladores, líneas de tendencia y retrocesos porcentuales; para ubicar señales de compra o venta, realizar un análisis gráfico de las figuras que se forman en el mercado es parte del trabajo de los especialistas del mercado.

Para efectos de la investigación se utilizaron dos cotizaciones, USD/JPY y la USD/CHF, se escogieron estas dos cotizaciones porque ambas son afectadas por el precio del petróleo y el oro, ya que anteriormente se publicaron noticias de que el petróleo se ha mantenido a la baja al igual que el oro.

La primera cotización USD/JPY se encontraba con la suficiente fluctuación para hacer operaciones rápidas y poder liquidarlas.

Se abrieron tres posiciones de venta en lapso dos horas obteniendo una ganancia de 16.38, pero se descontó un Rollover de -.047 a cargo de nuestra cuenta debido a que la operación se realizó a las 4 de la tarde, si se hubiese realizado la operación después de la 5 de la tarde, no se hubieran hecho cargos, con lo cual se obtuvo una ganancia de 15.91 dólares libre de comisiones, hay que mencionar que fueron operaciones rápidas en una sola cotización si se aplicaran en las doce principales cotizaciones sería una ganancia 190.92 dólares.

Para realizar operaciones en Forex es muy sencillo pero requiere de mucha experiencia y habilidad que los especialistas logran con el transcurso del tiempo.

La segunda cotización es USD/CHF esta cotización se pretende mantener, a largo plazo por tres meses pero desafortunadamente el portal solo permite un mes de operación por lo que se llevo a cabo, la apertura de una posición de venta en el mercado el 1 de diciembre, a un precio de .99945 dólares por un franco, como sabemos el oro se ha mantenido a la baja y el franco suizo pierde poder frente al dólar, pero las expectativas del mercado y el análisis fundamental muestra que para cuando el oro suba su precio, se obtendrá ventaja frente al dólar. Ya para el 15 de diciembre el oro recupero terreno, se encontraba en ese momento el tipo de cambio de 1.01513 dólares por cada franco lo cual nos dio una ganancia de 156.4 dólares. En un plazo de 15 días.

De esta manera afirmamos que las ganancias que se obtuvieron en Forex y su liquidez del mercado son verdaderas.

Si el inversionista mexicano invirtió 1000 dólares, en un periodo de 15 días se obtuvieron ganancias totales 171.37 dólares, que se liquidó el 15 de diciembre, esto da un porcentaje del 17% de ganancia en comparación de los 1000 dólares que se invirtieron.

Y la ganancia real fue de \$2180.41 pesos mexicanos a un tipo de cambio 12.72 obtenido del banco de México, del cual el monto invertido fue de \$ 12,720 pesos mexicanos que se invirtieron.

Hay que considerar que si el Forex se regulariza, se tendría que pagar el Impuesto sobre la Renta, por obtener ingresos en el Extranjero y se podrían deducir las comisiones que se pagaran por dicho ingreso además los intereses a cargo.

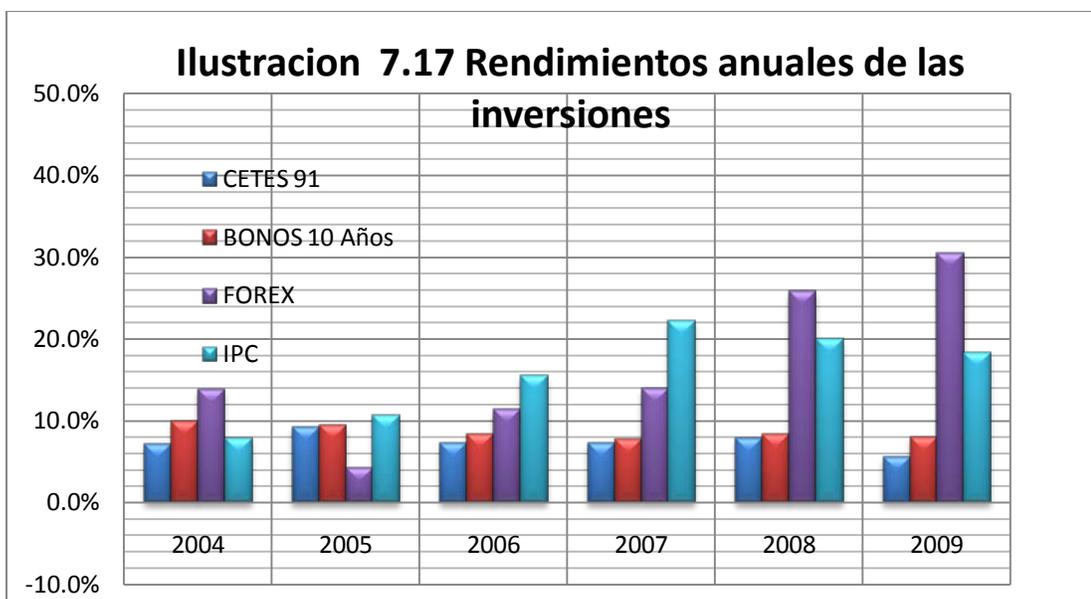
Por lo tanto se afirma que la hipótesis es correcta debido a que ha generado un rendimiento mayor con un riesgo mínimo.

Por lo que respecta a las hipótesis secundarias se realizó lo siguiente.

1. “Forex es una inversión que proporciona rendimientos mas elevados que las alternativas similares de riesgo en México”.

A lo que respecta la hipótesis secundaria, se realizó a verificar los rendimientos de dos tipos de inversión que existe en México. Hay que mencionar que el mercado de dinero, es invertir en la bolsa Mexicana de valores, tomando como referencia el IPC

(Índice de precios y cotizaciones) y para el mercado de deuda se refiere a las inversiones que emite el gobierno federal en el caso de Cetes a 91 días y bono a 10 años con tasa fija Se prosiguió a comprar sus rendimientos anuales en un periodo de 5 años. (Véase Ilustración 7.17).



Ilustracion 7. 17 Elaboración propia en base www.banxico.org.mx

Tabla 7.3 RENDIMIENTOS PROMEDIOS ANUALES DE LAS INVERSIONES				
AÑOS	CETES 91	BONO 10 Años	IPC	FOREX
2004	7.1%	10.0%	7.9%	13.9%
2005	9.3%	9.5%	10.7%	4.3%
2006	7.3%	8.4%	15.5%	11.4%
2007	7.4%	7.8%	22.2%	14.0%
2008	7.9%	8.4%	20.0%	25.9%
2009	5.6%	8.0%	18.3%	30.5%
PROMEDIO	7.4%	8.7%	15.8%	16.7%

Tabla 7. 3 Elaboración propia en base Www.banxico.org.mx

Como podemos observar la tabla fig.7.3 los rendimientos promedios de las tres diferentes inversiones en comparación con el Forex.

Cete 91 días.-El rendimiento del cete es 7.4% en promedio de los 6 años que se analizaron, la ventaja del cete es que no tiene riesgo de perdidas, el problema es el plazo que hay que esperar 91 días para liquidar la operación. En el caso del inversionista mexicano que cuenta con 12720 pesos por 7.4% de rendimiento se obtiene una ganancia de 941.28 pesos. Es el rendimiento mas bajo que ofrecen las inversiones.

Bono a 10 años.-El rendimiento del bono es 8,7% de rendimiento en promedio e los 6 años que se analizaron y de la misma manera hay que mencionar que no tiene riesgo, y de la el bono ofrece cada seis meses ofrece un rendimiento pero para su liquidación total hay que esperar un largo periodo. Y en el caso del inversionista que cuenta con 12720 pesos en un rendimiento de 8.7% seria una utilidad de 1106.64 pesos en un periodo muy largo de inversión.

IPC. (Índice de precios y cotizaciones).-Es indudable uno de los mejores rendimientos que se existe en México, participar en la Bolsa Mexicana de valores, sobretodo en el mercado accionario. El rendimiento promedio que se obtuvo es de 15.8% en una muestra de seis años es un buen rendimiento, comparándolo con el Forex, debido a que este mercado ya contiene un cierto grado de riesgo y se puede comparar mas que las inversiones antes mencionadas. Sigamos con el inversionista que invierte \$12720 pesos y que en el mercado accionario le ofrece un 15.8%. Lo que resulta una ganancia de \$ 2010 pesos, es mucho mas atractivo que las anteriores inversiones, muchas veces los inversionistas que les gusta ser arriesgados buscan la bolsa para invertir, aun que no tenga la liquides que tiene el Forex, pero tiene mayor seguridad por que todo un sistema financiero protege y respalda tanto a los inversionistas como a las instituciones, hace que esta sea una ventaja muy grande que se tiene sobre el Forex.

Forex.- el rendimiento que ofrece de un 16.7%,(2124 pesos) es bueno y el mejor sobre todas las inversiones, su liquides inmediata y fácil operación nos da como resultado que es la mejor inversión, que da claro es una inversión de alto riesgo y que como se gana se puede perder. Pero hay algo que a los inversionistas, tal vez no les convenza mucho, y es a la seguridad y respaldo de Forex, por que no hay autoridad en México que respalde las operaciones en Forex.

Esta inversión esta dirigida para inversionistas agresivos que gustan de mayores rendimientos.

Hipótesis secundaria

2.-“ En cualquier fase del ciclo económico en México es igual de conveniente invertir en Forex”

Desafortunadamente en el caso de las inversiones de deuda que emite el gobierno federal son las inversiones que mas sufren cuando hay crisis económica en un país. Los eventos socioeconómicos políticos como ejemplo la inflación sube o baja, cuando hay una devaluación en el peso, un desequilibrio fuerte en la balanza comercial, golpes de estado etc. Logran que las tasas de interés bajen o suban, o la moneda pierda poder adquisitivo y por ende los inversionistas buscan que su capital se resguarden en otros instrumentos con mayor rendimiento.

Muchas veces el dinero sale del país como fuga en busca de mayores rendimientos. Por ejemplo podemos observar (véase Ilustración 7.18), como en los años 2008 y 2009 el rendimiento del cete y el bono se fueron a la baja, los inversionistas siempre buscaran en otros países donde colocar su capital que de mayores beneficios.

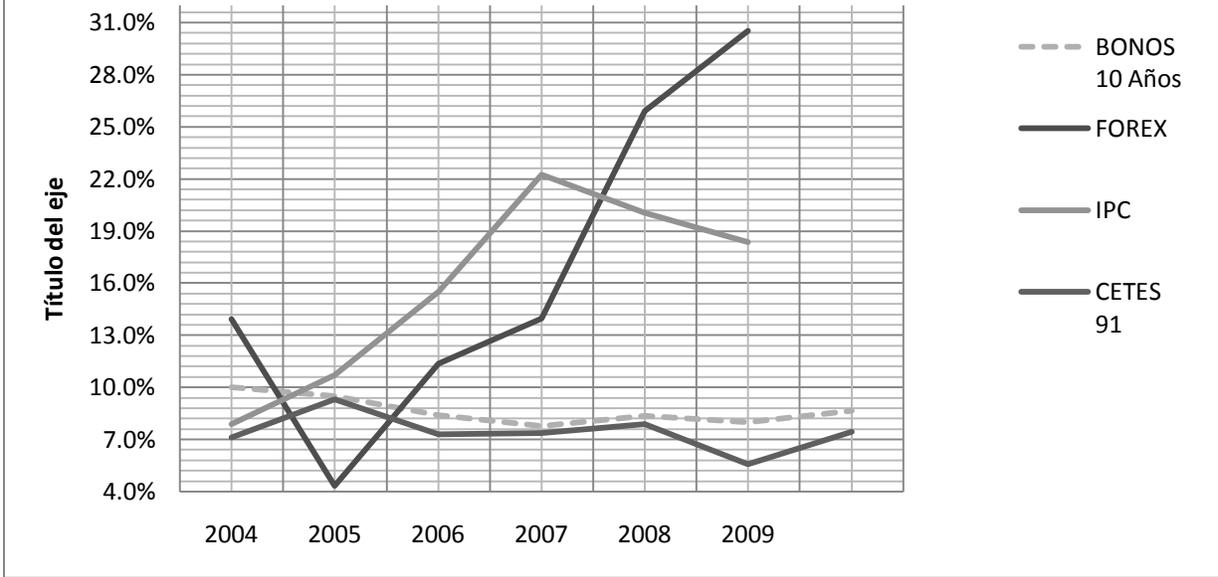
En el caso del mercado de dinero, pues se basa mas en el ciclo bursátil, que es independiente pero tienen una estrecha relación al económico por ende muchas veces aun que el país este en crisis económica el sector financiero se encuentra estable, y es por que muchos sucesos que ocurren en el momento, ya afectaron al mercado y en este momento ya se supero a la crisis.

Sin embargo una crisis mundial como en el caso más reciente que fue la crisis hipotecaria en EUA, afecta directamente al mercado de valores. Lo podemos observar en la grafica fig. 7.8 Por que las tasas de interés afectaron a las inversiones y se fueron a la baja., los años 2008 y 2009 como los movimientos del IPC se fueron a la baja.

Para el caso de Forex se puede decir que los eventos de crisis y sobre todo México, no afecta a su mercado, por que la moneda mexicana no esta dentro de las 12 principales cotizaciones de mercado, pero si fuera una crisis económica de magnitud mundial como el caso de la crisis hipotecaria en EUA o el desplome de la caída del precio del petróleo y el oro como el efecto Dubái, los energéticos y metales, o algún conflicto bélico que influya a los países de las monedas mas importantes, pues si existiría un efecto directo al mercado. Todo dependiendo el tipo de cotización y el país en donde se origina la crisis, Pero aun así se puede buscar otra cotización que nos de rendimiento mayores.

Cabe recordar que es importante que exista volatilidad y especulación en las cotizaciones para tomar posiciones, un mercado de divisas con estabilidad no funciona.

Ilustracion 7.18 Rendimiento de las inversiones



Ilustracion 7. 18: Elaboración propia en base www.banxico.org.mx

Conclusiones

En la investigación se cumplió con el objetivo principal de: “Dar a conocer ampliamente que Forex es un mercado de inversión, de grandes riesgos, pero a su vez de grandes beneficios, y a través de una correcta información y ejecución sobre este mercado se podrán obtener mayores beneficios que en otras fuentes de inversión”.

En el primer capítulo se habla de los orígenes de la moneda, donde apareció, que país fue el primero en ponerla en circulación; también se desarrolló la investigación de los principales Sistemas Financieros que han existido, el sistema patrón oro, su funcionamiento, características y su desaparición. El sistema Bretton Woods que apareció al final de la segunda guerra mundial para formar el nuevo orden mundial y la hegemonía de los Estados Unidos implantando su tipo de cambio patrón dólar y el nacimiento de las instituciones del Banco mundial y el Fondo monetario Internacional. La creación de la eurozona, con el nacimiento del euro, su crecimiento y su competencia frente al dólar. El desarrollo económico de México y el inicio de la globalización.

El objetivo de este capítulo es dar a conocer el desarrollo de los sistemas financieros internacionales su evolución y el desarrollo de México frente a la globalización.

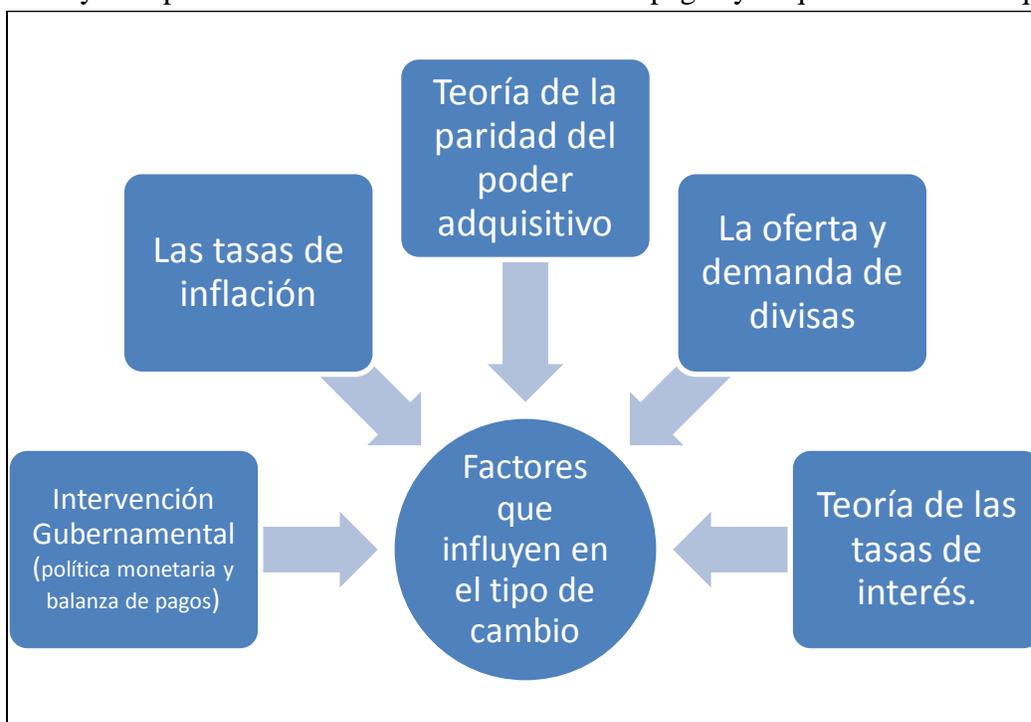
El segundo capítulo se desarrolló el sistema financiero: la definición del sistema financiero, su estructura, autoridades del sistema financiero, las leyes que lo rigen, instituciones bursátiles.

La relación que se podría tener en el Forex dentro del sistema financiero, para regularizarlo y colocarlo como producto, servicio o institución; se enmarca dentro de un diagrama al Forex dentro de casas de bolsa, sociedades anónimas, asesores financieros. Este capítulo tiene el objetivo de dar a conocer el sistema financiero y tener la esperanza de que en algún momento las leyes y la normatividad mexicana pueda regularizar al Forex, para que México se modernice, ya que en los países de primer mundo el Forex si está regularizado y normado, eso ayuda a nuestro país en no permitir que el capital salga del país.

El tercer capítulo se desarrolló con el fin de conocer la estructura del Mercado Internacional de divisas; los lugares de operación y el por qué es un mercado extrabursátil, quienes participan en el mercado Forex, también se explica la diferencia entre el mercado de dinero y el monetario, los horarios de negociación, los factores que componen la operación, las fechas de liquidación de las operaciones, con el objetivo de dar a conocer lo que es un mercado de divisas, como funciona y sus características.

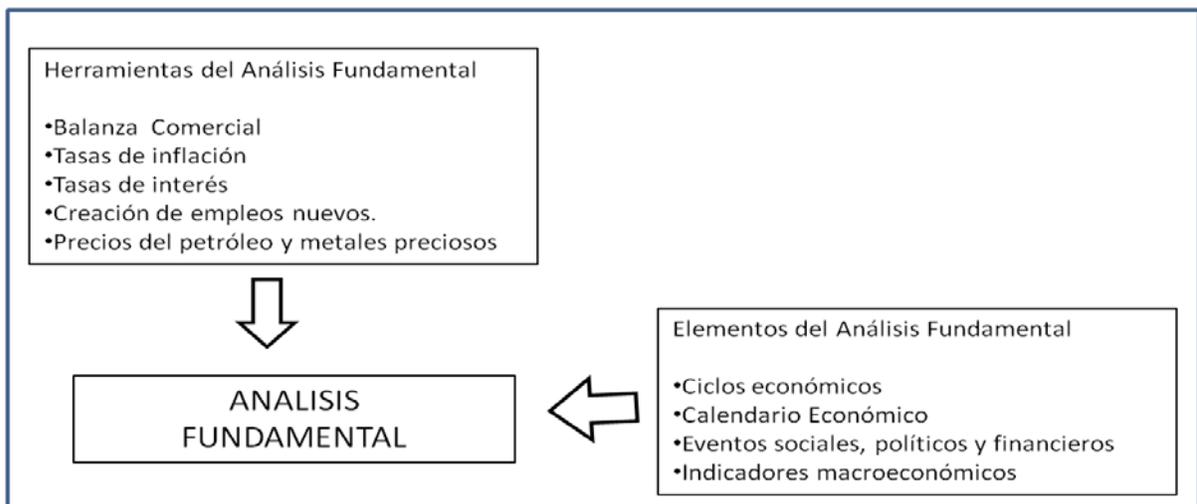
El cuarto capítulo, se desarrollo para establecer la metodología de investigación, con el objetivo de dirigir y limitar la investigación, utilizando un planteamiento y descripción del problema proponiendo hipótesis y preguntas de trabajo para lograr que los resultados que se arrojan en la investigación tengan validez y veracidad.

El quinto capítulo se desarrollo el tema del análisis del comportamiento del tipo de cambio, la teoría del tipo de cambio dinero-mercancía y la teoría cuantitativa del dinero, los factores que influyen en la determinación del tipo de cambio (la oferta y demanda de divisas, tasas de interés, la inflación, la intervención gubernamental) y la evolución de los diferentes tipos de cambio, como tipo de cambio fijo, flexible, el sistema de cambios y control de cambios y el ultimo el sistema de cambios combinados (véase conclusión 1.1). Con el objetivo de explicar como funciona el tipo de cambio, cuales son los factores que modifican los tipos de cambio en el mundo, para explicar cuando una moneda pierde poder adquisitivo frente a otra y la explicación de la teoría de la balanza de pagos y lo que causa su desequilibrio.



Conclusion 1. 1 elaboración propia

El sexto capítulo se desarrollaron los temas de análisis fundamental y análisis técnico, con el objetivo de demostrar las herramientas que se utilizan para operar al Forex. En el caso del análisis fundamental (véase Conclusión 1.2). El conjunto de técnicas que en base indicadores macroeconómicos y eventos, políticos, sociales y financieros que ayudan a determinar el rumbo y los factores que influyen en el rumbo de las tendencias del mercado.



Conclusion 1. 2 Elaboración propia

Para el caso del análisis técnico (es el estudio de predecir los movimientos, de los precios del mercado de gráficos) basado en las teorías de Down y Eliot, en el cual predicen y estructuran que los movimientos del mercado se mueven como las olas del mar. Y la estructura esta conformada por ondas motoras y correctoras, que fue el trabajo que realizo Eliot para clasificar y definir las ondas. El análisis técnico utiliza los gráficos como herramienta principal, de los cuales pueden ser gráficos de barras, grafico de puntos y signos, y el mas usado grafico de velas japonesas. Con estos gráficos podemos observar el movimiento de las tendencias del mercado a diferentes periodos de tiempo.

Cuando se ha formado la tendencia, se utilizan diferentes técnicas para encontrar señales de compra o venta, en este capítulo se explico la formación de la tendencia, los movimientos de esta misma y la explicación de la utilización de índices, medidas móviles y osciladores bursátiles (véase cuadro de resumen fig. 8.2 de osciladores e índices), con el objetivo de dar a conocer el estudio minucioso que se realiza en Forex para poder tomar posiciones en el mercado y obtener ganancias.

Cuando se ha tomado posición en el mercado podemos proceder al análisis grafico que consta de clasificación de los movimientos de la tendencia, existen dos modelos de clasificación el primer modelo, es el que contempla a todos los modelos de continuidad (triángulos, banderas y banderines) lo que significa que no existirá un cambio de tendencia. Y sin embargo el modelo de cambio, son todos los modelos que se clasificaron para el análisis de un cambio de tendencia (modelo cabeza y hombros. modelo M,V, W y techos redondos) estos dos tipos ayudan al especialista a tener información mas exacto sobre como se mueve el mercado y encontrar ventaja sobre ello.

Índice u Oscilador bursátil	Funcionalidad
Oscilador del momento	Mide la velocidad de cambio de los precios en oposición a un nivel de precios. El momento del mercado se mide tomando diferencia de precios, continuamente durante un intervalo fijo.
Oscilador Estocástico	Es un oscilador que trata de predecir una nueva tendencia del mercado, partiendo de la medida de divergencia existente entre el precio de cierre del mercado y los precios altos y bajos del mismo en una serie de periodos.
Oscilador Larry Williams	Este oscilador pretende medir las diferencias entre el precio de cierre y los precios mas altos y mas bajos en una serie de periodos. Este oscilador %R, es muy similar que el estocástico a excepción que trabaja invertido esta graduado de 0 a -100 y maneja la misma formula que el estocástico
Oscilador MACD	Este indicador se representa como la diferencia entre la medida móvil exponencial de 26 sesiones y la medida exponencial de 12 días. El siguiente paso es diseñar la media móvil exponencial de 9 días que se conoce como <i>línea señal</i> por encima de la MACD que nos sirve para mostrar señales de entrada o salida.
Índice de canal de mercancías	Este indicador compara el precio actual de una medida móvil un periodo determinado y luego normaliza los valores del oscilador usando un divisor basado en un desviación media.
Índice de fuerza relativa	Es un indicador bursátil que muestra la fuerza o velocidad de las tasa de cambio del precio mediante la comparación de los movimientos individuales al alza o a la baja de los sucesivos precios de cierre. Utiliza datos de 14 sesiones, ya que si fuese menor 7 puede ofrecer señales falsas y con medias móviles de 20 se pierden señales que se producen en un plazo de tiempo más corto.

Conclusion 1. 3 elaboración propia

De esta manera se puede apreciar la Conclusión 1.4 los elementos del Análisis Técnico.



Conclusion 1. 4 elaboración propia

El capítulo 7 se desarrolló con el fin de realizar operaciones en Forex a través de una cuenta gratuita que no se requiere dinero, de esta manera se da a conocer la terminología de las operaciones, los niveles de apalancamiento que puede ofrecer un portal de Forex, se mencionan los tipos de órdenes, las principales cotizaciones que se encuentran en el Forex, los riesgos que se incurren al realizar las operaciones de Forex y la aplicación del Análisis Técnico y Fundamental para encontrar señales de compra/venta hay, que mencionar que operar Forex es sencillo sin embargo para tener buenos resultados, hay que operarlo constantemente, para que Forex ofrezca buenos rendimientos depende mucho del operador.

Además en este capítulo se muestran brevemente las más importantes formas de inversiones que existen en México. Como el mercado de deuda que emite el gobierno Federal ya sea el cete a 91 días, el bono de 10 años con tasa fija, el mercado de capitales que hay en México como el IPC (índice de precios y cotizaciones) para conocer el estado de la bolsa mexicana de valores en el cual se realizó un muestreo de 6 años para promediar los rendimientos.

En este capítulo se realizó la contrastación de las hipótesis que se plantearon en la metodología de la investigación, resolviendo la hipótesis principal "Forex es una inversión

atractiva para el público inversionista mexicano, que a pesar de su riesgo genera niveles de 15% a un 30% de rendimiento”. Esta hipótesis se resolvió operando el mercado con una cuenta gratuita y que asemejaría los mismos riesgos y factores que se pueden suscitar a una cuenta real. Ahora que se conoce el Forex se planteo la siguiente “Forex es una inversión que proporciona rendimientos mas elevados que las alternativas similares de riesgo en México, la cual se procedió a investigar las principales fuentes de inversión como el cete, los bonos y el mercado de capitales, tomando precios históricos de cada uno y para el mercado de capitales se tomo como referencia el IP logrando confrontar los resultados con el Forex.

Por lo tanto se llego a la conclusión que aún Forex ofreciendo un rendimiento del 16.48% y su alta liquidez, es mucho mejor inversión que las diferentes alternativas en comparación al cete a 91 con una diferencia de rendimiento de 9.2%, con el bono se muestra una diferencia del 8%, y el IPC una ligera variación del 0.9%. y aun que el diferencial entre IPC y Forex es poca la liquidez ayuda al Forex.

Bibliografía

Alvarez Gonzalez Alfonso Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno. - Mexico : Limusa, 2005. - pág. 366 p.

Berumen Sergio A. y Arriaza Ibarra Karen Estructura económica de la Unión Europea. - Madrid : Esic, 2006. - pág. 379.

Bolsa Mexicana de Valores // Metodología del IPC (Índice de precios y Cotizaciones). - Febrero de 2007. - http://www.bmv.com.mx/wb3/work/sites/BMV/resources/LocalContent/1476/22/Nota_Metodologica_IPC_FEBRERO2010.pdf.

Briggs Peter W Gestión del riesgo de cambio. - Barcelona 1992: Gestión 2000., - segunda edición.

Celaya Universidad de La tasa de desempleo en la actividad bursátil de Estados Unidos // El Financiero . - Distrito Federal : [s.n.], 2009. - semanal.

Chapoy Bonifaz Alma La Comunidad Económica Europea: Banco Central único y moneda común, azaroso camino. - Mexico : Instituto de Investigaciones Económicas UNAM, 1993. - pág. 149.

CONDUSEF Comisión Nacional para la defensa de los usuarios de servicios financieros (CONDUSEF) // Ley de protección y defensa a los usuarios de los servicios financieros. - 11 de JUNIO de 2008. - <http://info4.juridicas.unam.mx/ijure/tcfed/68.htm?s=,> Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. - [s.l.] : ALCO, 2007. - pág. 162.

Diaz Mata alfredo y Ascencion Hernandez luis sistemas financieros mexicano e internacional en internet. - Mexico : Sicco, 1999. - pág. 220.

Eichengreen Barry J. La globalización del capital: Historia del sistema monetario internacional. - Barcelona : Bosch, 2000. - pág. 327.

Frost Alfredo John El principio de las ondas de Elliot / trad. Beltrán Ana García. - Barcelona : Gestión 2000, 2002. - pág. 266.

Ganzinelli Curso sobre mercados monetarios y de divisas. - Barcelona : Gestión 2000, 2004. - pág. 347.

Grabbe J. Orlin International Financial Markets. - Londres : Prentice Hall, 1992. - pág. 421.

Heyman Timothy Inversion en la Globalizacion. - Mexico : Milenio, 1998. - primera : pág. 425.

Hilferding Rudolf El Capital financiero. - [s.l.] : El caballito, 1973. - pág. 420.

International Business Times. "USD/CHF: Resistencia en la paridad". México, Escrito ACM Advanced Currency Markets, 02 Dec, 2009 @ 03:39. <http://www.ibtimes.com.mx/articles/20091202/ibtimes-acm-usd-chf-resistencia-en-la-paridad.htm>

International Business Times. "USD/CHF: Resistencia en la paridad". México, Escrito ACM Advanced Currency Markets, 01 Dec, 2009 @ 03:39. <http://www.ibtimes.com.mx/articles/20091202/ibtimes-acm-usd-chf-resistencia-en-la-paridad.htm>

John J. Murphy Analisis Tecnico de Mercados Financieros. / trad. Ganzinelli Carlos. - New York : Ediciones Gestion 2000 S.A., 1999. - 546.

Leon Opalin Mielniska Globalizacion y cambio estructural. - Distrito Federal : Instituto Mexicano de contadores publicos, 1998. - pág. 501.

Levi Maurice D. Finanzas internacionales: Un estudio de los mercados y de la administracion Financiera de empresas multinacionales. - Mexico : McGraw-Hill, 1997. - pág. 707.

Luis Costa Ran y Vilalta Monserrat Font Divisas y Riesgos de cambio manual practico. - Madrid : Esic Editorial, 1995. - pág. 377.

Madura Jeff Administracion fianciera internacional. - Mexico : Cengage Learning, 2009. - novena edicion : pág. 641.

Manuel Diaz Mondragon Invierta con exito en la bolsa y otros mercados Financieros. - Mexico : Gasca Sicco, 2004. - segunda edicion : pág. 671.

Mariano Efrain H. Baja el oro el efecto Dubai;el crudo cayo 2.45 // El Fianciero. - Distrito Federal : [s.n.], 2009.

Mexico Camara de Diputados [En línea] // Ley general de organizaciones y actividades auxiliares de Credito. - 28 de junio de 2007. - <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/139.pdf>.

Ortega Castro Alfonso Leopoldo introduccion a las finanzas [Libro]. - Mexico : McGraw-Hill, 2002. - pág. 417.

Puig O. Amat - X. Análisis Técnico Bursatil. - [s.l.] : Ediciones gestion 2000, S.A., 1992. - tercera edicion 1992 : pág. 99.

Reuters El oro vuelve a subir los precios // El Economista. - Mexico : [s.n.], 2009.

Reuters OPEP debe ser cautelosa y cuidar la economia // El economista. - Distrito Federal : [s.n.], 2009.

Riehel Heinz y Rodriguez Rita Mercados de divisas y mercados de dinero: operaciones nacionales y Extranjeras. - Mexico : Interamericana, 1985. - pág. 511.

Roberto Hernandez Sampieri, Fernandez Collado Carlos y Baptista lucio Pilar Metodologia de la investigacion. - Mexico : McGraw-Hill Interamericana, 2008. - Cuarta edicion : pág. 850.

Schobert Lizarraga Lorena Globalizacion e integracion economica:Mexico y la union Europea. - Culiacan Sinaloa : Universidad Autonoma de Sinaloa, 2001. - pág. 576.

Torres Gaytán Ricardo Teoria del comercio internacional. - mexico : Mexico siglo XXI , 1975. - segunda edicion : pág. 467.

Valores Ley del Mercado de Camara de diputado. - 12 de Junio de 2009. - <http://www.diputados.gob.mx/LeyesBiblio/pdf/LMV.pdf>.

villar Pierre Oro y moneda en la historia 1450-1920. - Barcelona : Ariel, 1974. - tercera edicion : pág. 506.

Villegas Hernandez Eduardo y Ortega Ochoa Rosa Maria Sistema Financiero de Mexico. - Mexico : McGraw-Hill Interamericana, 2002. - pág. 346.

Glosario de términos

Acuñaion. Es la certificación de una pieza de oro o plata mediante un distintivo de señales sobre el mismo, siendo de un valor específico, intrínseco o de canje.

Agente de colocación. Es la persona facultada para actuar como intermediario entre el ente emisor y el inversionista a objeto de realizar la colocación primaria de una emisión de títulos valores.

Análisis estadístico. Es la interpretación de datos, que busca explicar condiciones regulares en fenómenos de tipo aleatorio.

Análisis técnico. Es el arte del estudio de predecir los movimientos del Mercado financiero y que se basa principalmente en la formación de gráficos e indicadores para pronosticar tendencias futuras.

Analista Técnico, Chartista , Especialista Técnico. Individuos que se especializan en el manejo del análisis técnico y los gráficos son su herramienta principal.

Apalancamiento financiero. Es un crédito virtual para el mercado de Forex aun que también es un equilibrio existente, entre el capital propio y el capital obtenido a crédito invertido en una operación financiera.

Balanza de pagos. Es una un estado financiero gubernamental donde se encuentran una lista de partidas o renglones que determinan la oferta y la demanda de una divisa. Por medio de las operaciones que se realizan en el extranjero. (Importaciones y exportaciones)

Bancor. Es una unidad monetaria internacional propuesta por John Maynard Keynes en los acuerdos de Bretton Woods.

Barómetro. Es una medida que se utiliza para medir las fuerzas de la oferta y de la demanda de divisas en el mercado, de un país y a nivel mundial.

Bimetalismo. El bimetalismo es sistema monetario que surgió en el siglo XIX, basado en el uso de dos metales, tradicionalmente oro y plata, definía por ley la unidad monetaria de una nación, en términos de cantidades fijas de oro y plata (estableciéndose automáticamente una tasa de cambio entre los dos metales).

Bono. Es un título de deuda, de renta fija o variable, emitido por un Estado. Con el objetivo de obtener fondos directamente de los mercados financieros. Son títulos normalmente al portador y que suelen ser negociados en algún mercado o bolsa de valores.

Cartera de valores o Portafolio de inversión. Es una selección de documentos o valores que se cotizan en el mercado bursátil y en los que una persona o empresa deciden colocar o invertir su dinero.

Calendario económico. Es una herramienta que registra todos los eventos importantes y anuncios que impulsan el mercado de divisas.

Cetes. (Certificados de la Tesorería de la Federación) son títulos de crédito al portador emitidos por el Gobierno Federal desde 1978, en los cuales se consigna la obligación de éste a pagar su valor nominal al vencimiento. Se emiten a plazos de 28, 91, 182 y 364 días.

Cobertura. Son el conjunto de operaciones económicas que sirven para reducir o anular el riesgo de un instrumento financiero.

Cotización. Es un valor a un título en su admisión a negociación en un mercado bursátil. Más exactamente, la cotización es la tasación oficial que se hace de su valor (normalmente a diario), en función de criterios pre-establecidos que dependen de las órdenes de compra y de venta de ese título.

Costos de producción. Es la suma de los gastos invertidos de una empresa. Para obtener los recursos utilizados en la producción y distribución del producto o servicio.

Créditos. Son las todas las aplicaciones en el "haber" que puede ser el pasivo o en el patrimonio.

Débitos. Son todas las aplicaciones, se refleja en el "debe" y son cuentas por naturaleza del activo contable.

Deflación. Es la bajada generalizada del nivel de precios de bienes y servicios en una economía.

Divisa. Es la moneda utilizada en una región o país determinado

Emisor/entidad emisora Entidad que se encuentra obligada a transmitir un instrumento de deuda u otro instrumento financiero.

Especulación. Son las operaciones comerciales o financieras que tienen por objeto la obtención de un beneficio económico, basado en las fluctuaciones de los precios

Euro. Es la moneda (€) oficial de 27 estados miembros de la Unión Europea. Los estados conocidos colectivamente como la Eurozona.

Exportar. Es cualquier bien o servicio enviado a otra parte del mundo, con propósitos comerciales

Fianza. Es una garantía que busca asegurar el cumplimiento de una obligación. Sin embargo, es un término que puede resultar equívoco, al hacer referencia tanto a una garantía real como a una garantía personal.

Fideicomiso. Es un convenio o contrato, cuando una persona (fiduciante) transmita la propiedad fiduciaria de bienes determinados a otra (fiduciario), quien se obliga a ejercerla en beneficio de quien se designe en el contrato (beneficiario).

FOM (Federal Open Market). Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal norteamericana. Es el que controla la política monetaria estadounidense y establece los rangos de crecimiento de los agregados monetarios y decide el porcentaje de descuento.

Fluctuación cambiaria. Movimiento en la paridad del peso con respecto a una moneda extranjera determinada.

Fundamentalista. Son las personas que estudian las causas del movimiento del mercado, por medio de los conocimientos económicos, son común mente llamados economistas.

Globalización. Es un proceso económico, el resultado de la innovación humana y el progreso tecnológico. Se refiere a la creciente integración de las economías de todo el mundo, especialmente a través del comercio y los flujos financieros.

Graficos. Es la representación de datos, generalmente numéricos, mediante líneas, superficies o símbolos, para ver la relación que esos datos guardan entre sí y facilitar su interpretación.

Hipotesis. Es una solución provisional (tentativa) para un problema dado o con algún otro propósito investigación.

Indicadores Economicos. Es un instrumento que mide una variable de la economía en un periodo determinado. Cuya evolución da una idea aproximada sobre la marcha de la Economía, tales como la renta per cápita, el PIB etc.

Importar. Es cualquier producto o servicio enviado a un país con propósitos de uso o consumo o fines comerciales o financieros.

Inflacion. Se conoce como la caída en el valor de mercado o del poder adquisitivo de una moneda en una economía en particular.

Informe Spaak. Fue un informe realizado por el Belga Paul Henri Spaak, para estudiar la viabilidad de crear nuevas instituciones europeas; en el cual pretende crear un área de libre comercio, donde los bienes puedan transitar sin restricción, pero que paralelamente cada país pueda mantener su libertad para negociar con terceros países.

Intermediarios bursátiles o financieros. Consiste en la prestación de servicios de inversión en valores y la ejecución de las mismas, cobrando a cambio una comisión. Como casas de bolsas, instituciones de crédito etc.

INPC (índice nacional de precios al Consumidor). Es un indicador económico diseñado específicamente para medir el cambio promedio de los precios en el tiempo, mediante una canasta ponderada de bienes y servicios representativa del consumo de las familias urbanas de México.

Intermediarios bancarios. Consiste en la prestación de servicios de servicios de ahorro y préstamo crediticio, a un usuario, cobrando y ejecutando pagos a cambio una comisión, Como los bancos comerciales.

Inversión. Es el acto mediante el cual se adquieren ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo

Inversión directa. Son los valores mobiliarios cuyo resultado permite controlar la sociedad emisora de las acciones, del extranjero.

Laissez faire. Es una expresión francesa que significa "*dejad hacer, dejad pasar*", refiriéndose a una completa libertad en la economía y libre mercado.

Mercado de valores. Es el conjunto de normas y participantes (emisores, intermediarios, inversionistas y otros agentes económicos) que tiene como objeto permitir el proceso de emisión, colocación, distribución e intermediación de los valores inscritos en el Registro Nacional de Valores.

Mercado alcista o bull Market. Es cuando el mercado se encuentra avanzando con precios a la alza.

Mercado bajista o Bear Market. Es el mercado bajista es cuando cada retroceso alcanza un mínimo mas bajo que el retroceso anterior y las correcciones alcistas no logran alcanzar el nivel de la ultima corrección

Mexder. Es la bolsa de derivados de México. Ofrece instrumentos que permitan planear, cubrir y administrar riesgos financieros, así como optimizar las inversiones.

Moneda. Es una pieza de un material de metal, que se emplea como medida de cambio (dinero) por su valor legal o intrínseco y como unidad de cuenta de curso legal de un Estado.

Órgano descentralizado. Es una entidad Administrativa Pública Paraestatal creada por ley o decreto del Congreso de la Unión o por decreto del Ejecutivo Federal, con personalidad jurídica y patrimonio propio. Su objetivo es la prestación de un servicio público o social, la explotación de bienes o recursos propiedad de la nación, la investigación científica y tecnológica y la obtención o aplicación de recursos para fines de asistencia o seguridad social.

Ondas. Movimiento de los precios de las divisas, que se forman en tendencia.

Oscilador. Es la representación gráfica de una relación matemática entre cotizaciones y precios, que según su tendencia de cambio, indica el momento de compra o de venta de un título.

Perfil de inversión. Es una herramienta de valoración que permite al inversionista escoger el nivel de riesgo que más se ajuste a sus expectativas en términos de rendimiento esperado, tolerancia al riesgo y horizonte de inversión.

Personas físicas. Es un individuo con capacidad para contraer obligaciones y ejercer derechos.

Persona moral. Es una agrupación de personas que se unen con un fin determinado, por ejemplo, una sociedad mercantil, una asociación civil.

Pips. Es la unidad que mide la variación más pequeña posible en el precio de una divisa. En todos los pares de moneda tiene cuatro decimales, por lo que el PIP es de 0.0001, excepto para el YEN japonés, que solo tiene dos decimales y por tanto el PIP= 0,01.

Poder adquisitivo. Es la Cantidad de bienes y servicios que pueden comprarse con cantidades fijas de una moneda.

Productividad. Es la razón que hay entre producción obtenida por un sistema productivo y los recursos utilizados para obtener dicha producción. En relación entre los resultados y el tiempo utilizado para obtenerlos.

Renta Fija. es una inversión que le otorga a su tenedor, un previo pago, el derecho a percibir a ciertas fechas futuras, unas cantidades fijas y conocidas en el momento de la adquisición.

Reportos. Es un contrato de operación bursátil, que toma en consideración las ventas de títulos de crédito, una al contado o plazo, y otra a plazo, señalando que el plazo para la reventa siempre vencerá a fin de mes en curso, negociándose los Títulos por cantidades determinadas.

Salario. Es el pago que recibe de forma periódica un trabajador de mano de su patrón a cambio del trabajo para el que fue contratado.

Sistema financiero. Conjunto de leyes y reglamentos, organismos e instituciones que generan, orientan y dirigen tanto el ahorro como la inversión.

Sociedades de inversión. Tienen por objeto la adquisición y venta de activos objeto de inversión, con recursos provenientes de la colocación de las acciones entre el público inversionista representativas de su capital social.

Sociedad mutualista de seguros de vida o de daños. Se constituye como una sociedad anónima pero con elementos especiales que regula la Ley de la materia, dependiendo del riesgo que ampare y limitada a la autorización que emita la S.H.C.P. de manera intransferible.

Soporte. Es aquel nivel de cotización que, dentro una evolución descendente de los precios, concentra la superficie demanda de títulos para contener el descenso de precios he incluso inducir un desplazamiento hacia posiciones alcistas.

Tasa de interés. Es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero.

Tipo de cambio. Es el precio de una divisa en relación con otra, en terminos monetarios.

Trueque. Es el intercambio de objetos o servicios por otros objetos o servicios y se diferencia de la compraventa en que no hay dinero involucrado en el intercambio.

Unitas. Es una unidad monetaria internacional propuesta por Harry Dexter White en los acuerdos de Bretton Woods por representación de los Estados Unidos.

Valor intrínseco. Porción total del patrimonio que representa cada acción incluyendo las valorizaciones.

Anexos

Cotizaciones históricas del bono a diez años (2004-2009)											
08/01/2004	8.5	06/01/2005	10	05/01/2006	8.3	04/01/2007	7.4	31/01/2008	7.65	12/02/2009	8.24
04/02/2004	8.4	03/02/2005	9.6	02/02/2006	8.2	01/02/2007	8	13/03/2008	7.53	26/03/2009	7.75
04/03/2004	8.6	03/03/2005	10	02/03/2006	7.8	01/03/2007	8	24/04/2008	7.72	07/05/2009	7.55
01/04/2004	8.6	31/03/2005	10	30/03/2006	8.7	29/03/2007	7.7	05/06/2008	8.25	18/06/2009	8.22
29/04/2004	9.3	28/04/2005	10	27/04/2006	8.6	26/04/2007	7.6	17/07/2008	9.26	30/07/2009	8.09
27/05/2004	10	26/05/2005	9.8	25/05/2006	8.8	24/05/2007	7.7	28/08/2008	8.55	10/09/2009	8
24/06/2004	10	23/06/2005	9.6	22/06/2006	9.7	21/06/2007	7.6	09/10/2008	8.5	22/10/2009	8.05
22/07/2004	9.8	21/07/2005	9.4	20/07/2006	8.7	05/07/2007	7.6	20/11/2008	9.82		
19/08/2004	10	18/08/2005	9.4	17/08/2006	8.1	16/08/2007	7.9	31/12/2008	7.99		
15/09/2004	10	15/09/2005	8.5	14/09/2006	8.2	27/09/2007	7.9				
14/10/2004	9.7	13/10/2005	8.9	12/10/2006	8.4	08/11/2007	7.9				
11/11/2004	10	10/11/2005	8.7	09/11/2006	7.9	20/12/2007	8.1				
09/12/2004	9.7	08/12/2005	8.5	07/12/2006	7.6						

Ilustración: Anexo Fuente: <http://www.banxico.org.mx/portalesEspecializados/tasasInteres/valoresgubernamentales.html> 0-1

cotizacion semanal de los cetes a 91 dias.											
08/01/2004	5.5	06/01/2005	8.7	05/01/2006	8	04/01/2007	7.2	03/01/2008	7.6	08/01/2009	8.1
15/01/2004	5	13/01/2005	8.67	12/01/2006	7.8	11/01/2007	7.2	10/01/2008	7.6	15/01/2009	7.8
22/01/2004	4.9	20/01/2005	8.75	19/01/2006	7.8	18/01/2007	7.2	17/01/2008	7.6	22/01/2009	7.4
29/01/2004	5	27/01/2005	8.84	26/01/2006	7.6	25/01/2007	7.2	24/01/2008	7.6	29/01/2009	7.3
04/02/2004	5	03/02/2005	9.21	02/02/2006	7.7	01/02/2007	7.2	31/01/2008	7.5	05/02/2009	7.3
12/02/2004	5.6	10/02/2005	9.27	09/02/2006	7.6	08/02/2007	7.2	07/02/2008	7.5	12/02/2009	7.3
19/02/2004	5.7	17/02/2005	9.28	16/02/2006	7.5	15/02/2007	7.2	14/02/2008	7.5	19/02/2009	7.3
26/02/2004	6.2	24/02/2005	9.46	23/02/2006	7.5	22/02/2007	7.2	21/02/2008	7.5	26/02/2009	7.4
04/03/2004	6.3	03/03/2005	9.63	02/03/2006	7.3	01/03/2007	7.3	28/02/2008	7.5	05/03/2009	7.6
11/03/2004	5.9	10/03/2005	9.59	09/03/2006	7.4	08/03/2007	7.2	06/03/2008	7.5	12/03/2009	7.5
18/03/2004	6.5	17/03/2005	9.79	16/03/2006	7.4	15/03/2007	7.2	13/03/2008	7.5	19/03/2009	7.3
25/03/2004	6.1	23/03/2005	9.81	23/03/2006	7.4	22/03/2007	7.2	19/03/2008	7.5	26/03/2009	6.6
01/04/2004	6.1	31/03/2005	9.89	30/03/2006	7.4	29/03/2007	7.2	27/03/2008	7.5	02/04/2009	6.3
07/04/2004	5.9	07/04/2005	10.1	06/04/2006	7.3	04/04/2007	7.2	03/04/2008	7.5	08/04/2009	6.1
15/04/2004	6	14/04/2005	9.95	12/04/2006	7.4	12/04/2007	7.2	10/04/2008	7.5	16/04/2009	6
22/04/2004	5.9	21/04/2005	10	20/04/2006	7.3	19/04/2007	7.1	17/04/2008	7.5	23/04/2009	5.8
29/04/2004	6	28/04/2005	9.95	27/04/2006	7.1	26/04/2007	7.2	24/04/2008	7.6	30/04/2009	5.7
06/05/2004	7	05/05/2005	10	04/05/2006	7.1	03/05/2007	7.4	30/04/2008	7.6	07/05/2009	5.4
13/05/2004	7.5	12/05/2005	10	11/05/2006	7.1	10/05/2007	7.4	08/05/2008	7.6	14/05/2009	5.4
20/05/2004	7	19/05/2005	9.88	18/05/2006	7.1	17/05/2007	7.4	15/05/2008	7.6	21/05/2009	5.1
27/05/2004	6.9	26/05/2005	9.8	25/05/2006	7.1	24/05/2007	7.5	22/05/2008	7.6	28/05/2009	5.1
03/06/2004	7.2	02/06/2005	9.78	01/06/2006	7.3	31/05/2007	7.4	29/05/2008	7.6	04/06/2009	5.1
10/06/2004	7.3	09/06/2005	9.74	08/06/2006	7.3	07/06/2007	7.4	05/06/2008	7.6	11/06/2009	5.2
17/06/2004	7.4	16/06/2005	9.71	15/06/2006	7.4	14/06/2007	7.4	12/06/2008	7.7	18/06/2009	5
24/06/2004	7.2	23/06/2005	9.78	22/06/2006	7.4	21/06/2007	7.4	19/06/2008	7.8	25/06/2009	4.8
01/07/2004	7.5	30/06/2005	9.78	29/06/2006	7.3	28/06/2007	7.4	26/06/2008	8	02/07/2009	4.8
08/07/2004	7.1	07/07/2005	9.79	06/07/2006	7.2	05/07/2007	7.4	03/07/2008	8.1	09/07/2009	4.7
15/07/2004	7.1	14/07/2005	9.73	13/07/2006	7.2	12/07/2007	7.4	10/07/2008	8.1	16/07/2009	4.6
22/07/2004	7.3	21/07/2005	9.66	20/07/2006	7.2	19/07/2007	7.3	17/07/2008	8.2	23/07/2009	4.6
29/07/2004	7.6	28/07/2005	9.77	27/07/2006	7.2	26/07/2007	7.4	24/07/2008	8.3	30/07/2009	4.7
05/08/2004	7.4	04/08/2005	9.75	03/08/2006	7.2	02/08/2007	7.4	31/07/2008	8.3	06/08/2009	4.6
12/08/2004	7.5	11/08/2005	9.74	10/08/2006	7.2	09/08/2007	7.4	07/08/2008	8.4	13/08/2009	4.6
19/08/2004	7.4	18/08/2005	9.69	17/08/2006	7.2	16/08/2007	7.4	14/08/2008	8.4	20/08/2009	4.6
26/08/2004	7.7	25/08/2005	9.56	24/08/2006	7.2	23/08/2007	7.4	21/08/2008	8.3	27/08/2009	4.6
02/09/2004	7.7	01/09/2005	9.39	31/08/2006	7.2	30/08/2007	7.3	28/08/2008	8.3	03/09/2009	4.6
09/09/2004	7.7	08/09/2005	9.25	07/09/2006	7.2	06/09/2007	7.3	04/09/2008	8.3	10/09/2009	4.6
15/09/2004	7.7	15/09/2005	9.08	14/09/2006	7.2	13/09/2007	7.3	11/09/2008	8.3	17/09/2009	4.6
23/09/2004	7.7	22/09/2005	8.97	21/09/2006	7.2	20/09/2007	7.4	18/09/2008	8.3	24/09/2009	4.6
30/09/2004	8	29/09/2005	9.03	28/09/2006	7.2	27/09/2007	7.4	25/09/2008	8.3	01/10/2009	4.7
07/10/2004	8	06/10/2005	9.06	05/10/2006	7.2	04/10/2007	7.4	02/10/2008	8.3	08/10/2009	4.6
14/10/2004	8	13/10/2005	8.97	12/10/2006	7.2	11/10/2007	7.4	09/10/2008	8.2	15/10/2009	4.6
21/10/2004	8.1	20/10/2005	8.93	19/10/2006	7.2	18/10/2007	7.4	16/10/2008	8.1	22/10/2009	4.6
28/10/2004	8.3	27/10/2005	8.84	26/10/2006	7.2	25/10/2007	7.4	23/10/2008	8.1	29/10/2009	4.6
04/11/2004	8.4	03/11/2005	8.89	01/11/2006	7.2	01/11/2007	7.6	30/10/2008	8	05/11/2009	4.6
11/11/2004	8.6	10/11/2005	8.77	09/11/2006	7.2	08/11/2007	7.6	06/11/2008	7.8	12/11/2009	4.6
18/11/2004	8.6	17/11/2005	8.72	16/11/2006	7.1	15/11/2007	7.6	13/11/2008	7.8	19/11/2009	4.6
25/11/2004	8.8	24/11/2005	8.64	23/11/2006	7.2	22/11/2007	7.6	20/11/2008	8.1		
02/12/2004	8.7	01/12/2005	8.49	30/11/2006	7.2	29/11/2007	7.6	27/11/2008	8.1		
09/12/2004	8.7	08/12/2005	8.38	07/12/2006	7.2	06/12/2007	7.6	04/12/2008	8.2		
16/12/2004	8.8	15/12/2005	8.12	14/12/2006	7.1	13/12/2007	7.6	11/12/2008	8.3		
23/12/2004	8.6	22/12/2005	7.99	21/12/2006	7.2	20/12/2007	7.6	18/12/2008	8.3		
30/12/2004	8.8	29/12/2005	8.01	28/12/2006	7.2	27/12/2007	7.6	24/12/2008	8.2		

Ilustración: anexo Fuente: <http://www.banxico.org.mx/portalesEspecializados/tasasInteres/valoresgubernamentales.html> 0-2
