



Mercado cambiario y sus fundamentos.

AUTOR: JAIME SAAVEDRA TAIN

¿Qué son los fundamentos?

- ▶ Son factores intrínsecos de un mercado que influyen de forma significativa en la oferta y la demanda. En el caso del mercado **Forex** los principales índices macroeconómicos como **inflación**, **desempleo** y **PIB** de cada país son factores de suma importancia para saber el estado de una economía específica y como pueden afectar estos a su moneda, también el tipo de **política monetaria** que se ejerce en dicha nación y las decisiones de los **bancos centrales** sobre estas políticas. Existen otros factores más propios de la actividad económica de cada país como son las ventas de inmuebles en EE.UU. o los precios de las materias primas propias como en Canadá.
- ▶ Los fundamentos del mercado permiten realizar análisis con el objetivo principal de establecer sobre la base de los **datos disponibles públicamente**, si el activo está infravalorado, sobrevalorado o si su precio es "correcto".

Otros factores a considerar

- ▶ Los mercados suelen moverse en función de las **expectativas a futuro**, por lo que el criterio y la anticipación de los **expertos y analistas** en relación con cualquier cifra o acontecimiento económico puede acabar siendo relevante antes y después que se publique la información o se produzca el acontecimiento.
- ▶ En algunos casos los mercados no parecen reaccionar como se espera justo después de un acontecimiento o anuncio importante, ya que a veces el acontecimiento en sí es bastante previsible y ya fue asimilado por **los traders**. Además, a veces las **predicciones** resultan ser inexactas, lo que puede causar una **reacción inesperada** en los mercados.

Diferencia entre coyuntural y estructural

- ▶ Los mercados pueden no reaccionar de la manera que se espera que lo hagan después de la publicación de los datos económicos, aunque su significado parezca inequívocamente positivo o negativo.
- ▶ Como se mencionó anteriormente, a veces los mercados ya han fijado el **precio del evento**, o deciden interpretar los datos de otra manera. Por ejemplo, una cifra de **desempleo** excesivamente positiva podría interpretarse como un signo del posible **estancamiento del mercado laboral**. Esto correspondería a una visión a **largo plazo** y un **problema de estructura** lo cual influye de una forma diferente a un alto desempleo por una causa puntual.
- ▶ También cualquier otro dato relevante que no sea positivo (por ejemplo, **ingresos medios más bajos**) podría publicarse al mismo tiempo que los datos ya tomados y atraer la atención del mercado. Esto, de considerarse un evento de **mayor impacto** que el resto, opacaría los datos habituales o publicaciones importantes previas.

El Sentimiento del Mercado

- ▶ Es una **idea generalizada**, resultado de la sumatoria de las ideas de los participantes en el mercado sobre las perspectivas de la actividad en dicho mercado. En el mercado cambiario se observa como las tendencias o preferencias globales sobre la compra-venta de una divisa o un par en específico.
- ▶ Es una valoración que se compone de dos factores:
 - ▶ los sucesos que ocurren en el mundo.
 - ▶ La Teoría Económica.

Estos proporcionan los criterios para valorar cómo tal evento afecta el valor-precio de alguno o varios activos en el mercado.

Mercado de divisas

- ▶ Este es el más dinámico de los tres principales mercados, teniendo un gran volumen de operaciones en cortos espacios de tiempo y se encuentra **abierto las 24 horas** en cualquier parte del mundo.
- ▶ La mayor parte de las operaciones se realizan entre bancos. También son muy habituales las operaciones entre bancos y fondos de inversión u otras instituciones financieras, y con un menor volumen se encuentran las operaciones entre bancos y empresas particulares.
- ▶ La fuente de ingreso primordial de este mercado es el **Spread** (el ingreso obtenido de la diferencia entre el tipo de cambio que ofrece el operador al comprador y el que ofrece al vendedor por ese activo)

Principales razones por las que se demanda divisas

- ▶ Operaciones gubernamentales que surgen como consecuencias de los **gastos públicos** emprendidos por los países, con independencia del valor exterior de su divisa.
- ▶ Empresas, individuos y colectivos que realizan **inversiones internacionales**, ya sean reales o monetarias.
- ▶ Pagos de fletes, seguros, comisiones bancarias y otras operaciones derivadas del **comercio internacional**.
- ▶ Los individuos y empresas de casi todos los países envían y reciben dinero a personas y empresas de otros países por diferentes conceptos, no tienen que ser estrictamente comerciales.
- ▶ Los no residentes de un país, pueden querer disponer de una determinada divisa, únicamente porque crean que van a obtener un determinado beneficio a corto plazo. **Deseo de atesoramiento**.

Tipos de operaciones

- ▶ **Spot** (al contado): Se realizan al momento, aunque la entrega y el cambio definitivo se puedan realizar en dos días. Una operación **spot** permite aprovechar los tipos de cambio vigentes en cualquier momento dado.
- ▶ **Forward** (A plazo): operaciones que se acuerdan con el tipo de cambio actual pero solo se realizan en la fecha acordada por las partes. Este tipo de operaciones es útil para cubrirse de los **riesgos por tipo de cambio**.
- ▶ **Swaps** (intercambio): Intercambio de divisas a un precio y acuerdo de recompra al precio pactado al pasar un tiempo determinado. Las empresas lo utilizan para poder reducir los costos y los **riesgos de financiación** de cualquier actividad o para proteger la inversión de los riesgos que suponen ciertas barreras financieras.
- ▶ **Opciones**: En estas operaciones se adquiere el **derecho**, pero no la **obligación**, de comprar una cantidad de divisa a un precio en un momento determinado.

Tipos de cambio

- ▶ **Tipo de cambio directo:** Unidades en **moneda nacional**, que hay que entregar por una unidad de **moneda extranjera**.

Moneda nacional = moneda extranjera * Tipo de cambio

Tipo de cambio = moneda nacional / moneda extranjera

- ▶ **Tipo de cambio indirecto:** Cantidad de **moneda extranjera**, que hay que entregar por una unidad de **moneda nacional**.

Moneda extranjera = moneda nacional * Tipo de cambio

Tipo de cambio = moneda extranjera / moneda nacional

- ▶ **Tipo de cambio cruzado:** Obtención de la cotización de dos monedas, utilizando una **moneda vehicular**. En el ejemplo se utiliza el dólar que es la más común de las monedas vehiculares.

$$\text{CUP/MXN} = \text{CUP/USD} / \text{MXN/USD}$$

Relación entre tipo de cambio al contado y tipo de cambio a plazo

- ▶ Para obtener un **tipo de cambio a plazo** se utiliza la formula

Tipo de cambio a plazo = Tipo de cambio al contado + Puntos Forward

- ▶ Considerando los diferenciales de **tipos de interés** entre dos países y el numero de días en que se a pactado una operación se obtiene una rentabilidad, a esta rentabilidad se le denomina **puntos forward**.

Puntos forward = Tipo de cambio al contado * (diferencial del tipo de interés / 100) * (días / 360)

- ▶ Se dice que una moneda se encuentra a **descuento** cuando su obtención es más barata a plazo que al contado. Si se encuentra más barata al contado que a plazo se dice que la moneda se encuentra a **premio**.

Conclusiones

- ▶ Los fundamentos del mercado **Forex** son las bases que conforman el comportamiento a gran escala de los movimientos de divisas.
- ▶ Las expectativas de las personas, que interactúan a través de los medios más avanzados de telecomunicación, juegan un papel muy importante en el rumbo que toman los equilibrios entre oferta y demanda sobre las divisas.
- ▶ El análisis fundamental del mercado de divisas es tan **dinámico** como el mercado en sí, contando con modernas herramientas como los **calendarios de mercados** que ayudan a los analistas a organizar la información más relevante.
- ▶ Aunque el mayor volumen de operaciones lo realizan bancos e instituciones financieras, producto de sus necesidades de divisas, existe un gran número de personas naturales y jurídicas que participan para obtener beneficios de forma **especulativa**.

Conclusiones

- ▶ Las operaciones de **arbitraje** consisten en comprar divisas baratas y venderlas caras, aprovechándose de las coyunturas de los tipos de cambio, si una moneda se encuentra a **descuento**, lo que refleja es una pérdida del poder adquisitivo de la divisa.
- ▶ Al igual que las especies, el mercado de divisas a evolucionado para mitigar riesgos, comenzó por operaciones al **contado**, sin ningún tipo de cobertura. Luego aparecieron los contratos **Forward** o a plazo, que dotaban de seguridad ante posibles movimientos negativos de las divisas; sin embargo no permitían la transmisión de contratos, mientras que las líneas de créditos eran muy escasas. Para solucionar esto, luego surgen los **futuros sobre divisas** y mas tarde las **opciones sobre divisas**, estos últimos permitieron dotar a las operaciones de un mecanismo de protección flexible y sin obligaciones en ámbitos donde existe un alto nivel de riesgo.