UNIVERSIDAD CATÓLICA ANDRÉS BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

ASPECTOS ESPECULATIVOS EN EL MERCADO MUNDIAL DE DIVISAS

AUTOR: WALTER DEL MEDICO CI Nº 5.968.712
PROFESOR: GONZALO BELLO

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO
PARA OPTAR AL TITULO DE
ESPECIALISTA EN INSTITUCIONES FINANCIERAS
MENCIÓN FINANZAS INTERNACIONALES

JUNIO-2006

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN…….. 4

CAPITULO I
Planteamiento del Problema……..... 6
Objetivo General……. 7
Objetivos Específicos…….. 7
Delimitación de la Investigación……. 8

CAPITULO II
Marco Teórico……. 9
Tipo de Cambio……... 9
Mercado de Divisas……. 9
Origen del Mercado de Divisas……... 11
Factores que Influyen en el Mercado de Divisas……12
Participantes en el Mercado de Divisas……... 13
Funcionamiento del Mercado de Divisas…… 14
Especulación…… 17
Tipo de Investigación…….. 19
Marco Metodológico……... 19
Diseño de la Investigación…….. 19

CAPITULO III
Análisis Fundamental para predecir la dirección de los precios……..20
Análisis Técnico para predecir la dirección de los precios……..21
Gráficos……22
Volumen…….. 24
Tendencia…… 24
Formaciones en los Gráficos……25
Medias Móviles……27
Osciladores……...28
Análisis Técnico contra Análisis Fundamental……29

CAPITULO IV
Operaciones a través de Instituciones Financieras…….. 31
Operaciones en el mercado mundial de divisas (FOREX)…….. 33
Divisas en FOREX……...34
Compra y Venta……... 35
El Capital a invertir……..36
Spreads y Comisiones……..37
Apalancamiento……... 37
Caso práctico de Apalancamiento……40
Detener las pérdidas…… 43
Intereses……... 44
Construcción de Gráficos…… 45

CAPITULO V
Riesgos…… 48
Estrategia conservadora…….. 50
Estrategia basada en intereses……. 52

CONCLUSIONES…….. 57

GLOSARIO……59

BIBLIOGRAFÍA……61

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo permite conocer el mercado de divisas y sus características que lo hacen especulativo, donde cada una de estas características por si misma debería ser un trabajo de investigación. En general, se busca analizar los aspectos, herramientas y oportunidades de beneficios que tiene una persona natural con excedentes de capital para invertir en este mercado.

El comercio con divisas viene existiendo desde hace mas de un siglo y por mas que haya evolucionando en sus aspectos legales y operativos, sigue siendo una fuente necesaria para la existencia del comercio internacional de bienes y servicios, lo cual es aprovechado por entes denominados especuladores.

Esta evolución del mercado de divisas se aceleró con los avances tecnológicos, especialmente en materia de comunicaciones, que en primera instancia permitió interconectar a todos los centros financieros del mundo y seguidamente fue accesible a un grupo que no podía participar directamente en este mercado, como son las personas naturales, quienes anteriormente debían recurrir a entes financieros para realizar sus operaciones.

El surgimiento de Internet motivó a que empresas crearan sistemas que lograron concentrar compradores y vendedores de divisas, facilitando así el comercio de divisas y el acceso a las personas naturales para realizar sus inversiones de manera similar como lo hacen los entes financieros y grandes corporaciones. Estas empresas, denominadas agentes electrónicos, adicionalmente en su afán de conseguir cuotas de mercado, brindan a las personas naturales condiciones sumamente atractivas que incitan a incrementar las inversiones por parte de éstos, convirtiéndose tales inversiones de carácter especulativos.

Es aquí, en las condiciones que brindan los agentes electrónicos a las personas naturales que se hace el mayor esfuerzo investigativo de campo para determinar sus bondades y riesgos asociados, especialmente el riesgo cambiario, usando para ello información real suministrada por los agentes electrónicos a través de sus sistemas en Internet.

Aunque las personas naturales no pueden negociar los precios en el mercado de divisas, consiguen a través de los agentes electrónicos costos operacionales sumamente bajos, sin tener que incurrir en otros costes por la utilización de la información y sistemas suministrados por estos mismos agentes electrónicos. Igualmente, las personas naturales pueden invertir una suma mayor de dinero al capital que tienen destinado para tal fin, gracias a un mecanismo ideado por los agentes electrónicos sin cobro de intereses ni comisiones.

La estructuración del trabajo conlleva en primera instancia, a tener una visión general del mercado de divisas y el concepto de la especulación, siguiendo

con las herramientas usadas para realizar los análisis especulativos de las tendencias futuras de los precios de las divisas y finalmente se explican las formas que tienen las personas naturales, para operar directa e indirectamente en el mercado de divisas.

El énfasis de la investigación, se aplica a la forma que tiene una persona natural para interactuar directamente en el mercado de divisas, conocido como FOREX o FX (*Foreing Exchange*). Adicionalmente, para entender los beneficios y riesgos involucrados en las condiciones ofrecidas por los agentes electrónicos, se efectúan simulaciones con información real y en situaciones extremas, bien sean favorables o adversas, con el fin de poder ejemplificar y expresar mejor los tópicos técnicos empleados en el mercado de divisas.

Quiero concluir esta introducción, manifestando mi gratitud al grupo profesores del Postgrado de Instituciones Financieras, mención Finanzas Internacionales, por sus conocimientos y su asesoría que me facilitaron para la realización del presente trabajo investigativo, el cual me ha dado una gran satisfacción y motivación a seguir estudiando el mercado de divisas y sus efectos especulativos.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Constantemente estamos recibiendo noticias sobre la evolución de los distintos mercados financieros existentes en el mundo entero, y es así como conocemos acerca de mercados bursátiles, monetarios, futuros, divisas, etc., los cuales son medidos a través de índices para determinar la dirección de los precios de los productos transados en estos mercados.

Así mismo, mediante campañas publicitarias o contactos que realizan los agentes financieros, nos invitan a invertir en instrumentos financieros concebidos por los distintos mercados financieros de manera de lograr mayores beneficios a los obtenidos por un depósito bancario. Estos instrumentos financieros no son garantizados e inclusive se puede perder parte o totalmente el capital invertido, motivo por el cual son mercados usados con fines especulativos.

Entendemos que en los mercados bursátiles se invierte fundamentalmente en acciones de empresas, en los mercados monetarios se invierte en bonos, letras del Tesoro, Papeles Comerciales, pero ¿En qué se invierte en el mercado de divisas?, y a partir de esta pregunta, aunado a una serie de ofrecimientos que realizan algunos agentes financieros para que coloquemos capitales en el mercado de divisas, es que nace la necesidad de la presente investigación, como punto inicial de análisis de una inversión y su entorno antes de realizar la colocación de capitales.

OBJETIVO GENERAL

Desde hace muchos años estoy realizando transacciones en divisas para satisfacer ciertas necesidades al viajar al exterior o como refugio en caso de las constantes devaluaciones del bolívar, sin embargo el principal objetivo con este proyecto es **conocer que beneficios o pérdidas puede obtener una persona natural al realizar inversiones en divisas**.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Para poder cubrir el Objetivo General y como mecanismo de conocimiento antes de realizar inversiones en un mercado desconocido, se plantean los siguientes objetivos específicos que se buscan concretar con el presente proyecto:

1. Conocer sobre el mercado de divisas y su funcionamiento

2. Indagar sobre los análisis realizados por los inversionistas antes de invertir en el mercado de divisas

3. Conocer y explorar sobre las diferentes formas existentes para invertir en el mercado de divisas

4. Analizar una estrategia de inversión, conservadora, o producto que permita obtener beneficios en el mercado de divisas

DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Detrás de las inversiones hay una gama de factores, entre los que se encuentran los psicológicos, como son: las características generales de las masas, sus sentimientos, ideas, opiniones, los medios de persuasión, etc., los cuales seguramente son sumamente importantes, sin embargo para efectos de la presente investigación no serán considerados.

Solo se contemplará el Mercado de Divisas, sin estudiar sus relaciones con los otros mercados financieros, y es que conocemos que los mercados financieros se relacionan y afectan entre sí, como se explica en el siguiente ejemplo: Si un inversor francés desea comprar acciones de una empresa japonesa, debe vender euros y comprar yenes, por lo que esa inversión bursátil afecta al mercado de divisas.

La idea de esta investigación, es la especulación que pueda realizar un particular (persona natural) en el mercado de divisas con su propio capital, la cual es distinta a las intervenciones que en este sentido realizan los Bancos Centrales, Comerciales y otras empresas.

Finalmente y con respecto a la dimensión del tiempo, la investigación se basará en la operativa actual del mercado de divisas, con análisis de precios y otros variables desde Enero de 1.999, debido a que ese año se empezó a usar como referencia al Euro, y en vista que los precios se mueven constantemente, se efectuará un corte el Viernes 05-May-06, como punto final de la recolección de los datos informativos que serán analizados para la elaboración del presente trabajo.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

La aceptabilidad general de la moneda nacional dentro de una economía elimina los costes del trueque, el uso de las monedas nacionales en el comercio internacional hace que la economía mundial funcione más eficientemente. Para promover el comercio multilateral eficiente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) insta a sus miembros a intercambiar libremente sus monedas por las de otros países. [1]

Tipo de Cambio

Las relaciones económicas y financieras internacionales se manifiestan, según la naturaleza de las mismas, en el comercio de bienes y servicios (exportaciones e importaciones), en las inversiones, en los préstamos y en las transferencias unilaterales. El nivel de integración internacional alcanzando ha sido posible por la eficacia lograda en el intercambio organizado de unas monedas por otras mediante un precio, es decir, por la existencia de un sistema monetario internacional y dentro de éste, por el desarrollo logrado por el mercado de divisas. A través del mercado de divisas se transfiere poder adquisitivo de unos agentes a otros tanto a nivel internacional como en los mercados domésticos, se facilita el comercio y la financiación internacional. [2]

Mercado de Divisas

El mercado de Compra/venta de divisas, también conocido como FOREX (*Foreing Exchange*) o mercado FX, permite que los operadores cambien una moneda por otra. Una de las partes le compra una moneda determinada a la parte contraria a cambio de otra moneda. Las cantidades relativas de las dos monedas quedan determinadas por el tipo de cambio entre ambas. La fecha en las que las dos monedas se intercambian se conoce como la fecha de liquidación o fecha valor. [3]

El mercado de divisas no es algo desorganizado, sino que sigue el desarrollo marcado por el sistema monetario internacional, compuesto por una serie de reglas de intercambio entre las diversas divisas y cuyo principal árbitro es el Fondo Monetario Internacional.

A diferencia de otros mercados financieros que operan desde un lugar centralizado, el mercado mundial de divisas no tiene un lugar central, funcionando

---

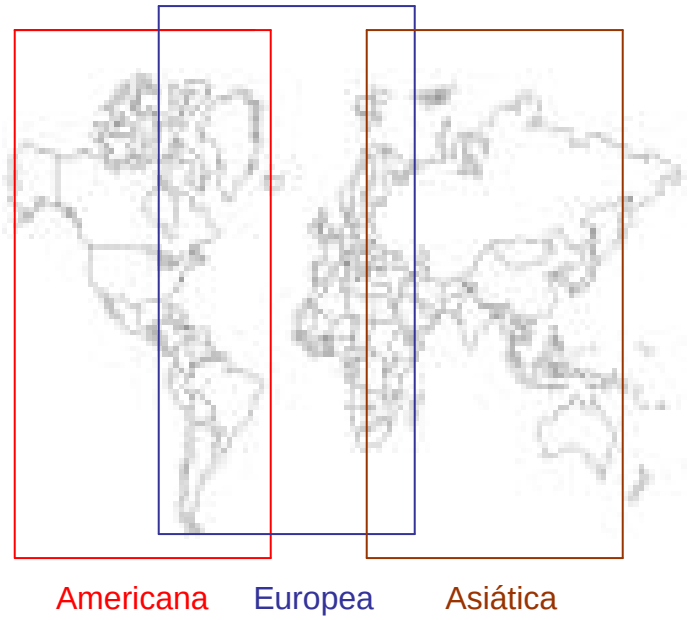
1. KRUGMAN Paul R. y Obstfeld Maurice, "Economía Internacional", Quinta Edición, Ed. Addison Wesley, 2.003
2. KRUGMAN Paul R y Obstfeld Maurice, "Economía Internacional", Quinta Edición, Ed. Addison Wesley, 2.003
3. REUTERS, "Curso sobre Mercados Monetarios y de Divisas", Ed. Gestión 2000, 2.004

en distintas localidades llamados Centros Financieros, indicando seguidamente su % de participación en las operaciones con divisas: [4]

Localidad	**%**
Inglaterra	31,3%
Estados Unidos	19,2%
Japón	8,3%
Singapur	5,2%
Alemania	4,9%
Hong Kong	4,2%
Australia	3,4%
Suiza	3,3%

Sin embargo, todos están estrechamente interconectados mediante sofisticados sistemas de comunicaciones, haciendo prácticamente nulas las divergencias entre los tipos de cambio en un mismo momento, en dos o más de estas localidades, por lo que existe un solo mercado denominado "Mercado Mundial de Divisas".

El mercado mundial de divisas inicia operaciones el Domingo a las 5:00 pm (hora de Nueva York) cuando empiezan a funcionar los Centros Financieros de Australia y el Lejano Oriente, y cierra operaciones el Viernes a las 5:00 pm (hora de Nueva York), por lo tanto, permanece activo las 24 horas del día de Lunes Viernes, pudiéndose realizar transacciones en cualquier momento. [5]



4. Todas las estadísticas dentro del Marco Teórico son emitidas por el Banco Internacional de Pagos, con sede en Basilea (Bank for International Settlements), correspondientes al Survey trienal realizado en Abr-04, encontrándose en www.bis.org.
5. GONZÁLEZ FERNÁNDEZ Sara, Aragonés José Ramón y Álvarez González Alfonso, "Mercado de divisas y análisis del mercado financiero", Ed. Pirámide, 2.001

Solo a manera de referencia de eventos o noticias, se mencionan 3 sesiones: la americana correspondiente a Nueva York, la europea correspondiente a Londres y la asiática correspondiente a Tokio.

Las grandes instituciones financieras se ubican en distintos puntos geográficos para lograr operar las 24 horas, aunque la mayoría, sean grandes o pequeños, se localizan en Europa, especialmente en Londres, donde pueden tener acceso a visualizar y operar en las 3 sesiones.

Origen del Mercado de Divisas

Desde 1.880 hasta el comienzo de la Primera Guerra Mundial y también brevemente durante el periodo entre las dos Guerras, se usó el Patrón Oro como base para el cambio de monedas. Queriendo decir que un país definía su unidad monetaria según una cantidad determinada de oro. Como resultado, el oro se debía exportar e importar sin restricciones para que los gobiernos pudieran cambiar oro por papel moneda y viceversa.

En las décadas de los años 1.920 y 1.930 hubo un caos mundial de divisas y una depresión económica. Para evitar la repetición de las condiciones económicas previas a la guerra, los gobiernos aliados se reunieron a finales de la Segunda Guerra Mundial, en la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, la cual fue realizada en Bretton Woods, New Hampshire, USA, en Julio de 1.944, estableciéndose las siguientes dos Organizaciones:

- El Fondo Monetario Internacional (FMI)
- El Banco Mundial

Los objetivos del FMI eran crear estabilidad monetaria y eliminar las restricciones de cambio que dificultaban el comercio internacional. El valor de cada moneda quedó expresado en cantidades fijas de oro, pero fue la convertibilidad del dólar de USA en oro a un tipo de 35 dólares la onza lo que sirvió de base al sistema. El acuerdo de Bretton Woods convirtió al dólar americano en la moneda estándar internacional. Las restantes monedas fijaban su valor con respecto al dólar americano, que a su vez era convertible o amortizable en oro.

Los tipos de cambio se mantuvieron dentro de una banda estrecha alrededor de una paridad declarada oficialmente. Por ejemplo, desde 1.947 hasta 1.967, la libra esterlina tuvo una paridad de £1 = $2,80.

En 1.971, USA suspendió su política de convertir dólares en oro ante la presión de flujos externos de capital y la ampliación de los déficit comerciales y en 1.973, el acuerdo de Bretton Woods quedó roto y desde entonces los tipos de cambio han sido flotantes. Algunos tipos de cambio flotan libremente mientras que otros se ven restringidos a fluctuar dentro de ciertas bandas. [6]

---

6. REUTERS, "Curso sobre Mercados Monetarios y de Divisas", Ed. Gestión 2000, 2.004

Factores que influyen en el Mercado de Divisas

Existen múltiples factores que inciden en los Tipos de Cambio a corto y largo plazo, pudiéndose agrupar en:

- Factores Económicos
  - Tipos de Interés
  - Paridad del poder adquisitivo
  - Condiciones económicas
  - Oferta y demanda de capitales
- Factores Políticos
- Personas

Tipos de Interés.- Las inversiones pueden cambiar fácilmente de una moneda a otra, motivo por cual los inversores buscan aquellas de mayor rendimiento, resultando que las monedas con altos tipos de interés tiendan a apreciarse con respecto a las otras.

Paridad del poder adquisitivo.- Mide el precio de los mismos productos en diferentes países, expresado en una sola moneda, lográndose determinar si una moneda está sobre o subvaluada.

Condiciones económicas.- Los tipos de cambio a largo plazo se ven afectado por las condiciones y tendencias económicas de un país, como por ejemplo:

- La cifra del desempleo
- La balanza de pagos
- El crecimiento económico (PIB)
- La tasa de inflación
- La oferta de dinero

Oferta y demanda de capitales.- El capital fluye hacia aquellos países donde los inversores determinan oportunidades de incrementar sus capitales, fortaleciendo así sus monedas.

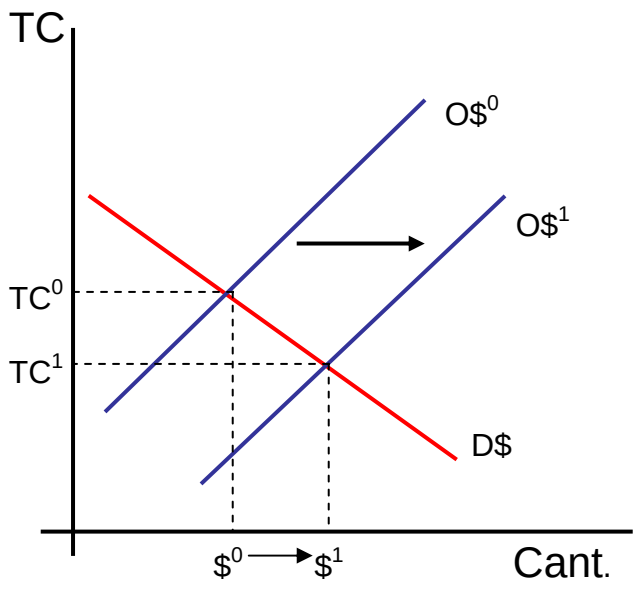
Factores políticos.- Los tipos de cambio de las divisas pueden verse afectados a corto y largo plazo por condiciones y/o entorno político, como los siguientes:

- Políticas económicas seguidas por el gobierno
- Incertidumbre en la situación política
- Políticas reguladoras implantadas por los Bancos Centrales y entes reguladores
- La intervención del Banco Central en el mercado de divisas para fortalecer o debilitar su moneda.

Personas.- Las variaciones a corto plazo del tipo de cambio, con cierta frecuencia, son el resultado del "Sentimiento del Mercado" (expectativas de las personas). Se trata de la percepción que tienen los operadores de las perspectivas a corto plazo de los movimientos de una determinada divisa.

Los operadores reaccionan a las noticias anticipando una información o un anuncio del Gobierno, comprando o vendiendo la divisa antes de que dicha información efectivamente se conozca.

En resumen, en un mercado libre y transparente el tipo de cambio viene determinado por la oferta y demanda de divisas. La demanda de divisas viene condicionada generalmente por las importaciones y por la salida de capital de la economía, mientras que la oferta de divisas la constituyen las exportaciones y las entradas de capital. [7]



En el eje "Cant." se expresan las cantidades de divisas y en el eje "TC" el Tipo de Cambio, el cual se reduce cuando se incrementan las cantidades de divisas.

La reducción de Tipo de Cambio equivale a una apreciación de la moneda nacional, y por el contrario, un incremento del Tipo de Cambio es una depreciación de la moneda nacional.

Participantes en el Mercado de Divisas

La mayor parte de los participantes son los bancos comerciales, las empresas multinacionales, las instituciones financieras no bancarias, los bancos centrales y los particulares.

Seguidamente los principales participantes y sus funciones:

Bancos Comerciales.- La mayoría de las transacciones importantes se reflejan en las cuentas bancarias de diferentes bancos en diferentes localidades, produciéndose un intercambio de depósitos bancarios en diferentes monedas.

7. DURAN Juan José, "Mercado de Divisas y Riesgo de Cambio", Ed. Pirámide, 1.997

Empresas Multinacionales.- Operan en el comercio internacional y suelen efectuar pagos o recibir ingresos en monedas diferentes de los países en lo que están establecidas.

Instituciones financieras no bancarias.- La liberalización de los mercados financieros ha fomentado la diversificación de los servicios ofrecidos por estas instituciones (Aseguradoras, Gestoras de Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones) a sus clientes, de los cuales la mayor parte coincide con las operaciones ofrecidas por los bancos, siendo una de ella la transacción con divisas.

Bancos Centrales.- Operan con divisas para gestionar las reservas e intervienen para mantener sus objetivos trazados, sin embargo los demás participantes siempre están atentos para observar los movimientos de los bancos centrales, para obtener información sobre el futuro de la política macroeconómica.

Particulares.- Tienen necesidades de divisas por motivos de movilización, inversión y/o especulación, realizando sus operaciones a través de los bancos.

Funcionamiento del Mercado de Divisas

Las operaciones en el mercado mundial de divisas son *Over the Counter* (OTC), es decir, las operaciones se realizan por acuerdos entre dos partes sin que exista un arbitrio de otros operadores que pueden determinar un precio mas competitivo.

Una operación con divisas es un contrato para intercambiar una moneda por otra, a un precio acordado y en una fecha especifica de entrega.

Los principales componentes de una operación son:

- Fecha de la operación
- Oferente y demandante
- Divisas
- Tipo de cambio (precio)
- Volumen (cantidades)
- Fecha valor (fecha de entrega)
- Instrucciones

El nombre de la divisa se identifica con tres letras, que son las usadas en el sistema SWIFT (*Society for Worlwide Interbank Financial Communications*), como por ejemplo:

Código	**Divisa**
USD	Dólar Norteamericano
EUR	Euro
GBP	Libra esterlina
JPY	Yen japonés

Seguidamente indicamos las divisas con mayor volumen de operaciones:

Divisa	**%** [8]
Dólar norteamericano	88,7%
Euro	37,2%
Yen japonés	20,3%
Libra esterlina	16,9%
Franco suizo	6,1%
Dólar australiano	5,5%
Dólar canadiense	4,2%
Restantes monedas	21,10%

Las operaciones se realizan por pares, como resultado de una compra y de una venta de manera simultánea, identificándolas de la siguiente manera:

Moneda base ➔ EUR / USD ← Moneda contraria

Se compra/vende la Moneda base a cambio de la Moneda contraria.

Existe un tipo de cambio para comprar y otro para la venta de los pares de divisas, siempre desde el punto de vista del creador del sistema. Normalmente se refleja de la siguiente manera:

Par de divisas	**Tipo de Cambio**
	Bid (compra) **Offer** (venta)
EUR/USD	1,21**15** / **18**
	Spread

En este caso, el creador del sistema está dispuesto a comprar cada Euro a 1,2115 USD y vender cada Euro a 1,2118 USD, cuya diferencia es el spread (0,0003 USD), lo cual será su ganancia por cada Euro, sin considerar las comisiones que puedan estar involucradas.

El movimiento incremental mínimo de las divisas se mide en PIP ("*Principal Interest Points*"). Un PIP es la mínima unidad de fluctación de los precios de las divisas. Se reconoce porque es el último dígito de cada cotización. La mayoría de los pares de divisas muestran los precios con 4 decimales, por lo tanto 1 PIP será 0,0001, como en el caso del EUR/USD, GBP/USD y USD/CHF, existiendo otros pares de divisas que solo muestran 2 decimales, como en el caso del USD/JPY, donde 1 PIP equivale a 0,01.

8. Debido a que hay dos monedas envueltas en cada operación, la suma de los porcentajes es 200%.

Los pares de divisas mas operados de acuerdo a los montos involucrados, son los siguientes:

Par de monedas	**%**
EUR/USD	28%
USD/JPY	17%
GBP/USD	14%
USD/Otras monedas	16%
Otros pares de monedas	25%

En el mercado de divisas, existen básicamente 3 tipos de instrumentos, los cuales son los siguientes:

De contado.- También conocido como *SPOT*, es el intercambio de divisas, en el que la entrega o fecha valor suele tener lugar 2 días laborales después de la fecha de la operación, tiempo necesario para facilitar a las instituciones las instrucciones oportunas para adeudar y abonar las respectivas cuentas nacionales y extranjeras.

A plazo.- Se acuerda un tipo de cambio para compra/venta de divisas en una fecha futura, superior a los dos días. Empresas con actividades comerciales o financieras internacionales pueden estar interesadas en cubrir el riesgo de cambio mediante un contrato a plazo que les asegure la disponibilidad de la divisa requerida a un precio fijo en el momento en que tengan que hacer frente al pago o cobro.

Swaps de divisas.- Es la combinación simultanea de una operación de compra con una venta de una determinada cantidad de moneda extranjera con dos fechas valor diferentes.

Seguidamente indicamos los porcentajes en los volúmenes de compra/venta, por tipo de operación:

Tipo de Operación	**Porcentaje**
Swaps de divisas	53%
De contado (SPOT)	35%
A plazo	12%

Al igual que ocurre en otros mercados, en la operaciones con divisas se derivan algunos instrumentos, como son la opciones con divisas y los contratos a futuros (forward), cuya base son los tipos de operación antes mencionados.

Especulación

Tomando el concepto de la Enciclopedia libre WIKIPEDIA [9], tenemos que en economía, la especulación es el conjunto de prácticas tendientes a modificar el precio de mercado de un bien o servicio con el único efecto de obtener un beneficio financiero de la operación. Un especulador no busca disfrutar del bien que compra, sino beneficiarse de las fluctuaciones de su precio. En sentido estricto, toda forma de inversión es especulativa; sin embargo, se suele limitar el término a aquella inversión que no importa ninguna clase de compromiso con la gestión de los bienes en los que se invierte, limitándose al movimiento de capitales.

A veces, la compra especulativa de un producto puede provocar que los precios suban por encima de su "valor real", sencillamente porque esta compra está aumentando la demanda del producto de forma artificial. Análogamente, la venta especulativa puede provocar una caída de los precios artificialmente por debajo del "valor real".

En algunos casos, los aumentos del precio debido a la compra especulativa causan a su vez una mayor demanda con fines también especulativos: más gente comprará el producto esperando venderlo en poco tiempo y ganar dinero. Esto crea un ciclo en que los precios subirán desproporcionadamente por encima del valor del artículo. Esto se conoce como burbuja.

Un período de compra especulativa creciente se ve frecuentemente acompañado por un período de venta especulativa en que los precios caen de forma dramática. En el momento en que el precio del producto ha tocado techo antes de caer estrepitosamente, se dice que la burbuja ha estallado.

El especulador suele ser un agente económico bastante impopular. No obstante, según algunos economistas, el especulador beneficia a la actividad económica, ya que ha de tratar de predecir cuáles serán las necesidades futuras de los consumidores y colocar sus capitales para satisfacer estas necesidades en el futuro, siendo una fuente de liquidez para los mercados financieros.[10]

Según André Kostolany (especulador), existen especuladores duros y blandos, soliendo caracterizarse el perfil normal de los especuladores duros con la mezcla de los siguientes rasgos:

- Tienen dinero, es decir, un capital propio que independientemente de su cuantía, está por encima de sus deudas, lo que les permite un importante grado de maniobrabilidad al momento de tomar sus decisiones de inversión.

---

9. Tomado desde Internet en es.wikipedia.org
10. GONZALEZ ALVAREZ Alfonso, "Analisis bursátil con fines especulativos", Ed. Limusa, 2.005

- Tienen paciencia, unos nervios suficientemente templados para no reaccionar con exagerada precipitación ante acontecimientos de menor importancia.

- Tienen ideas, actúan de forma cerebral, acertada o equivocadamente, pero siendo siempre reflexivo e intelectual. Su buen criterio les obliga a cerrar operaciones con pérdidas y rectificar a tiempo, independientemente de cual sea el criterio de las mayorías.

En contraparte, las características comunes de los especuladores blandos suelen ser las siguientes:

- Tienen poco dinero, y a la hora de mantener sus decisiones puede verse forzado a rectificarlas por necesidad de liquidez y no debido a que las circunstancias que dominaron su decisión inicial sean sustancialmente diferentes.

- No tienen paciencia, sus nervios son débiles y se sienten incapaces de comprender que los mercados no reaccionan automáticamente ante cada uno de los acontecimientos que se producen y que todas estas reacciones requieren un cierto tiempo.

- No tienen ideas, carecen de capacidad de análisis conceptual y actúan de forma emocional, siguiendo el comportamiento de las masas.

TIPO DE INVESTIGACIÓN

Las respuestas al objetivo general y a los objetivos específicos, se buscarán responder mediante investigaciones de tipo descriptivas, con predominio en las características y opciones especulativas que presenta el mercado de divisas para las personas naturales.

MARCO METODOLÓGICO

Para realizar el presente proyecto, la guía será la metodología expresada en el libro "El Proceso de Investigación" de Carlos Sabino, 2.002.

Se efectuarán análisis a las ofertas realizadas por varios agentes electrónicos y para los cálculos a efectuar se considerarán escenarios con precios reales, obteniendo toda la información directamente de las fuentes originales.

Con el fin de facilitar la comprensión de los cálculos, se efectuarán planteamientos en situaciones extremas, bien sean beneficiosas o adversas, y así indicar el potencial de los beneficios o pérdidas, considerando siempre información real.

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

El Mercado de Divisas existe desde hace muchos años, motivo por el cual en el Marco Teórico mediante consultas bibliográficas se expuso en que consiste y como se desarrolla el funcionamiento del mercado de divisas, cubriendo así el primer objetivo especifico.

Igualmente, para conocer los análisis realizados por los especuladores, y sin llegar a elaborar un manual de procedimientos, se efectuarán consultas bibliográficas, que permitirán entender las principales herramientas usadas por los especuladores o inversores para crear sus expectativas.

Para saber las diferentes formas de invertir en el mercado de divisas, se efectuará un diseño de campo, mediante el estudio de casos, haciendo énfasis en aquellos que faciliten la inversión de los particulares.

Para conocer sobre las estrategias a aplicar para obtener beneficios y en cierta medida poder corroborar las consultas bibliográficas, se efectuará el diseño de campo con un grupo reducido de divisas que comúnmente son las mas utilizadas en el mercado de divisas.

CAPITULO III

Existen dos enfoques que intentan determinar la dirección en la que los precios se moverán, pero considerándolos desde diferentes posiciones. El enfoque del Análisis Fundamental estudia la causa del movimiento del precio, necesitando conocer los motivos mientras que el Análisis Técnico estudia el efecto, restándole importancia a las causas.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El análisis fundamental valora una divisa a partir de la evolución e indicadores económicos del país que la emite, decidiendo la compra o venta en función de que el valor calculado esté sobre o subvaluado con respecto a lo que marque la cotización.

La base del beneficio especulativo reside en el escaso conocimiento de la mayoría de los participantes en el mercado y en la incapacidad que tienen para interpretar las informaciones.

En vista que hay dos divisas en cada operación, se deben analizar las informaciones fundamentales de los países involucrados, lo que conlleva a un mayor grado de dificultad la realización de los análisis.

Periódicamente, y dentro de un calendario preconcebido, cada país da a conocer sus indicadores económicos, debiendo tener el cuidado que cada información sea del dominio público (Mundial) al mismo tiempo, evitando así, que algunos participantes se aprovechen de la información al tener el conocimiento de la misma por adelantado.

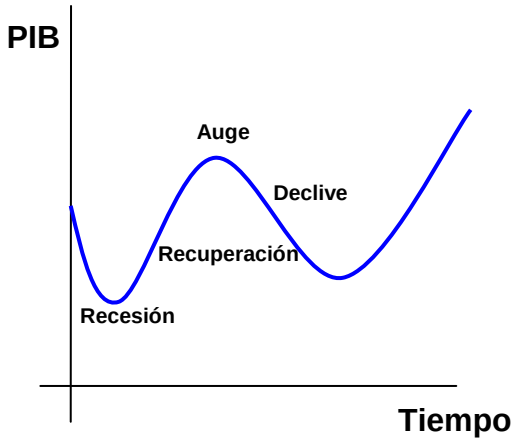
Seguidamente se muestra el calendario de eventos económicos de algunos días, que deben emitir los siguientes países: Estados Unidos (USA), Unión Monetaria Europea (EMU), Gran Bretaña (GBR) y Japón (JPN).[11]

FECHA	HORA	PAIS	EVENTO
13 Abr.	19:45 GMT	USA	Discurso de Bies de la Fed en L.A.
13 Abr.	21:30 GMT	USA	Discurso de Olson de la Fed sobre la Economía de EE.UU.
14 Abr.	04:30 GMT	JPN	Bancarrotas (YoY) (MAR)
14 Abr.	05:00 GMT	JPN	! Minutas de la Reunión de Política Monetaria del BoJ
14 Abr.	06:00 GMT	EMU	Registro de Coches Nuevos de la UE-25 (MAR)
14 Abr.	06:00 GMT	EMU	Registro de Coches Nuevos de la Zona Euro (YoY) (MAR)
14 Abr.	08:00 GMT	ALL	Viernes Santo (Mercados Cerrados)
14 Abr.	13:15 GMT	USA	!! Producción Industrial (MAR)
14 Abr.	13:15 GMT	USA	Capacidad de Utilización (MAR)
17 Abr.	04:30 GMT	JPN	Capacidad de Utilización (FEB)
17 Abr.	04:30 GMT	JPN	Producción Industrial (YoY) (FEB)
17 Abr.	05:00 GMT	JPN	Confianza Consumidor (MAR)
17 Abr.	12:30 GMT	USA	Índice Manufacturero del Empire State (ABR)
17 Abr.	23:30 GMT	GBR	RIC Balanza Precios de Vivienda (MAR)
18 Abr.	12:30 GMT	USA	Permisos de Construcción (Mar)
18 Abr.	12:30 GMT	USA	Inicio de Viviendas (Mar)
18 Abr.	12:30 GMT	USA	Índice de Precios de Producción (YoY) (Mar)
18 Abr.	12:30 GMT	USA	IPC (Mar)
18 Abr.	18:00 GMT	USA	Minutas de la Reunión de la FOMC del día 28 (Mar)
18 Abr.	21:00 GMT	USA	Confianza del Consumidor ABC (17 de Abril)

11. Tomado desde Internet en www.forexstreet.com

Ahora bien, los especuladores anticipan el resultado de todos estos indicadores y realizan sus operaciones en base a sus estimaciones, haciendo correcciones en caso que el resultado oficial difiera sustancialmente de lo estimado, logrando de esta manera comprar barato y vender a mayor precio.

En el análisis fundamental es necesario conocer que en todos los países, existen momentos de euforia con crecimientos del PIB, empleo, beneficios empresariales e inversión, seguidos a continuación de otros momentos de depresión económica, formándose lo que se conoce como el ciclo económico, el cual consta básicamente de las siguientes 4 fases:[12]

Gráfico del Ciclo Económico	
	**Recesión**. Alto desempleo, inflación y Tasas de Interés. Mucha desconfianza. **Recuperación**. Bajan las tasas de interés e inflación, incrementándose la producción. **Auge**. Empresas trabajan a plena capacidad, el desempleo es bajo y empiezan a elevarse los precios. **Declive.** Se eleva la inflación, se incrementan las tasas de interés y se desacelera la producción.

Los especuladores se adelantan al presente ciclo económico, por lo que salen de sus inversiones en la fase de Recesión, etapa en que las tasas de interés se encuentran en su punto mas elevado, previendo que las mismas empezarán a descender, provocando una salida de capitales y la devaluación de la moneda, sin embargo, esta situación ayuda a incrementar las exportaciones y acelerar la recuperación de la economía. El proceso de inversión en divisas se produce al iniciarse la fase de Declive, justo antes que se incrementen las tasas de interés para controlar la inflación.

12. LAHOUD Daniel, "Los Principios de las Finanzas y los Mercados Financieros", Ed. Publicaciones UCAB, 2.003

ANÁLISIS TÉCNICO

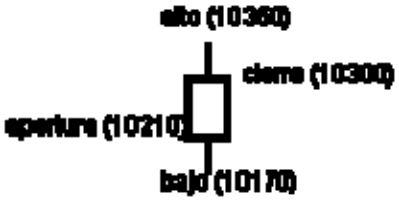
El análisis técnico estudia la evolución de los precios (tipo de cambio) con el objeto de predecir su tendencia futura, basándose en las siguientes 3 premisas: [13]

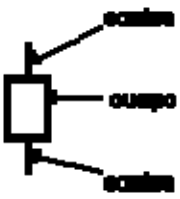
- El movimiento del precio lo descuenta todo.- Cualquier cosa que pueda afecta el precio, por razones fundamentales, políticas, psicológicas u otras, se refleja realmente en el precio, por lo que se debe estudiar el movimiento del precio. En si, los movimientos del precio deben reflejar los cambios de la oferta y de la demanda, sabiendo que hay razones por la que los precios suben o bajan, las cuales no son necesarias para realizar un pronóstico de futuros precios.
- Los precios se mueven por tendencia.- Los precios se comportan siguiendo tendencias o movimientos con una duración relativamente larga y delimitada en el tiempo, que continúan hasta que hay cambios capaces de desequilibrar la oferta y la demanda.
- La historia se repite.- El mercado tiene memoria y lo que pasó antes probablemente se repetirá otra vez, por lo que los movimientos actuales de precios pueden utilizarse para realizar futuras proyecciones, basándose que en la psicología que hay detrás de las decisiones de los distintos grupos de inversores, no difieren de la que tenían los mismos grupos en el pasado.

Gráficos

Para el participante que se basa en el análisis técnico, quien debe seguir constantemente los precios, es necesario que construya gráficos que indiquen la variación de los precios en el tiempo, debiendo distinguir los precios de apertura y cierre de cada sesión. También es útil conocer valores estadísticos tales como los precios medios, máximo y mínimo de la sesión.

Los gráficos se representan en un eje de coordenadas, en donde la ordenada representa el tiempo, la abscisa el precio y la intersección es una barra o vela japonesa, la cual muestra los precios de apertura, cierre, mínimo y máximo, tal como se muestra seguidamente con el ejemplo de una vela japonesa:





_____

13. MURPHY John J., "Análisis Técnico de los Mercados Financieros", Ed. Gestión 2000, 2.003

Cada barra o vela japonesa corresponde al periodo o sesión de tiempo que desea evaluar el participante, y con la ayuda de los computadores, estas sesiones de tiempo pueden ser tan pequeñas o amplias como se deseen, pudiendo variar entre un minuto y un mes, permitiéndoles a los participantes poder operar a corto, mediano y/o en el largo plazo, de acuerdo a las características individuales de cada uno de los participantes.

Gráfico de barras MENSUAL para el par EUR/USD

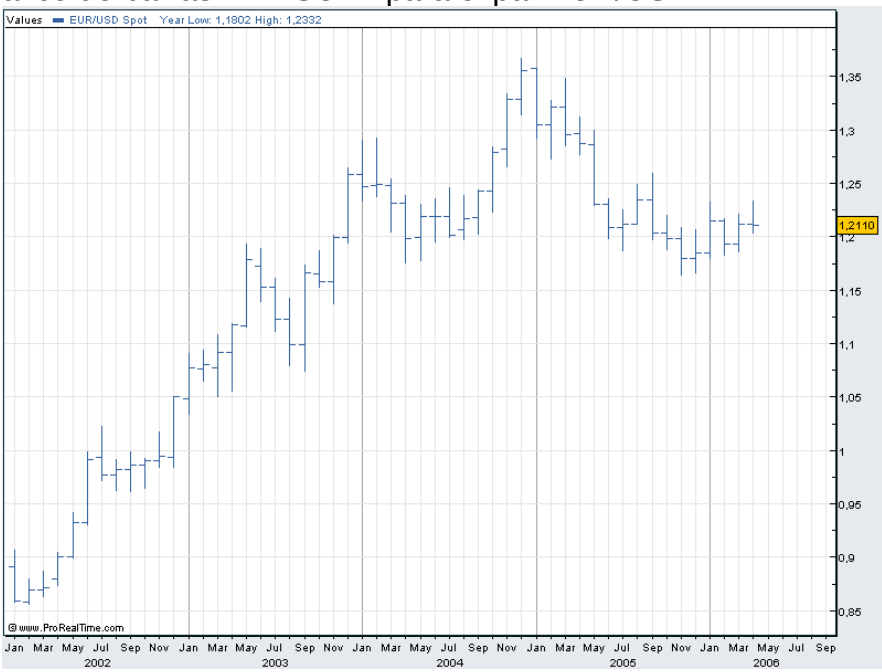


Gráfico de velas japonesas DIARIO para el par EUR/USD

En vista que el análisis técnico se basa en el seguimiento de los cambios en el precio, permite realizar inversiones especulativas a largo y a muy corto plazo (minutos), a diferencia del análisis fundamental, el cual debe realizar estudios minuciosos, por lo que su alcance tiende a ser a largo plazo.

El análisis técnico se apoya en una serie de herramientas estadísticas y matemáticas, que permiten "precisar" los momentos en que se debe comprar o vender, es decir, ayudan a proyectar la dirección futura de los precios, explicado seguidamente algunas de estas herramientas.

Volumen

El volumen de las operaciones realizadas aporta consistencia a cualquier movimiento de los precios, determinando las decisiones de compra y venta en función de la evolución conjunta de precios volúmenes:

- Situaciones en la que se debe comprar:

  Aumento del precio con alto volumen, indica un exceso de interés por comprar y en consecuencia, el precio seguirá subiendo.

  Descenso del precio con reducido volumen, representa que no hay muchas operaciones de ventas.

- Situaciones en las que se debe vender:

  Reducciones del precio con alto volumen, indica la existencia de un exceso de interés por vender, por tanto, el precio continuará bajando.

  Incremento del precio con reducido volumen, indica que los participantes no han confiado en el alza y no se atreven a comprar.

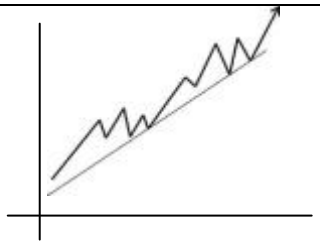
Normalmente el volumen se representa mediante barras verticales en la parte inferior del gráfico de precios, de forma de poder visualizar y comparar cada barra de precio con su respectivo volumen.

Tendencia

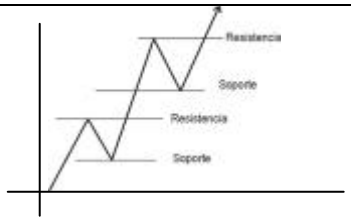
La tendencia es la dirección en que se está dirigiendo el precio, el cual se caracteriza por realizar movimientos por una serie de zigzag, formando una ola sucesiva de picos y valles, los cuales se pueden mover hacia arriba, hacia abajo o hacia los costados.

Una tendencia ascendente tendría los picos y valles cada vez más altos, al contrario de una tendencia descendente que tendría tales picos y valles cada vez más bajos. Los picos y valles horizontales identificarían a una tendencia lateral.

Debido a que los gráficos se construyen en diferentes dimensiones del tiempo, es posible que en el largo plazo exista una tendencia distinta a mas corto plazo, facilitándole a los participantes que se basan en el análisis técnico, para realizar un mayor número de operaciones especulativas.

	Ejemplo de una tendencia ascendente

A los valles se les denomina soporte, el cual es un nivel donde el interés por comprar es lo suficientemente fuerte para vencer la presión por vender, y a los picos se les denomina resistencia, donde la presión por vender vence a la presión por comprar.

	Soporte y Resistencia en una tendencia ascendente, donde los picos y valles cada vez son mas altos.

	Al pasar el precio sobre una resistencia en una tendencia bajista o al pasar sobre un soporte en una tendencia alcista, se entenderá que hay un cambio de tendencia, dentro del tiempo que se está analizando.

Formaciones en los Gráficos

El recorrido del precio a lo largo del tiempo, haciendo zigzag, va creando imágenes o formaciones que aparecen en los gráficos que son clasificados en dos grandes familias, las de cambio de tendencia y las de continuación de tendencia, requiriendo cada uno de ellos un periodo de transición para su total formación.

Como norma general, aunque hay excepciones a la regla, las formaciones ofrecerán no sólo información sobre cuál será la tendencia venidera sino también cuál es el objetivo mínimo de precio una vez concluida la formación y al igual que en el caso de las tendencias, es posible que en algunos plazos se estén formando

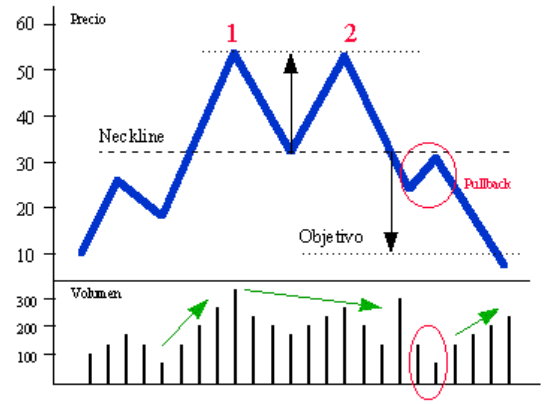
unas figuras muy distintas a la que se están formando en otros plazos, obligando a los participantes que se guían mediante el análisis técnico a observar y analizar el recorrido del precio en distintas escalas del tiempo.

Existen muchas formaciones y algunas muy difíciles de apreciar, sin embargo existe un consenso en la bibliografía consultada sobre las mas comunes, siendo las siguientes:

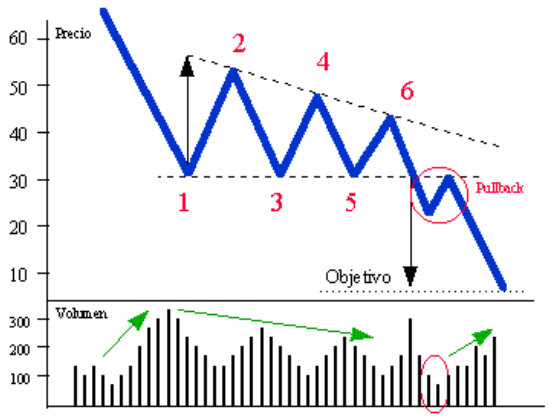
Cambio	**Continuación**
↓ Doble techo	Triangulo simétrico
↑ Doble suelo	Triangulo ascendente
↓Triple techo	Triangulo descendente
↑Triple suelo	Banderas
Vuelta (↑ᐯ o ↓ ᐱ)	Cuñas
↓Hombro-Cabeza-Hombro	Pennants (banderines)
↓Techo redondeado	Rectángulo
↑Sueldo redondeado	
↑↓ Indica la nueva tendencia	

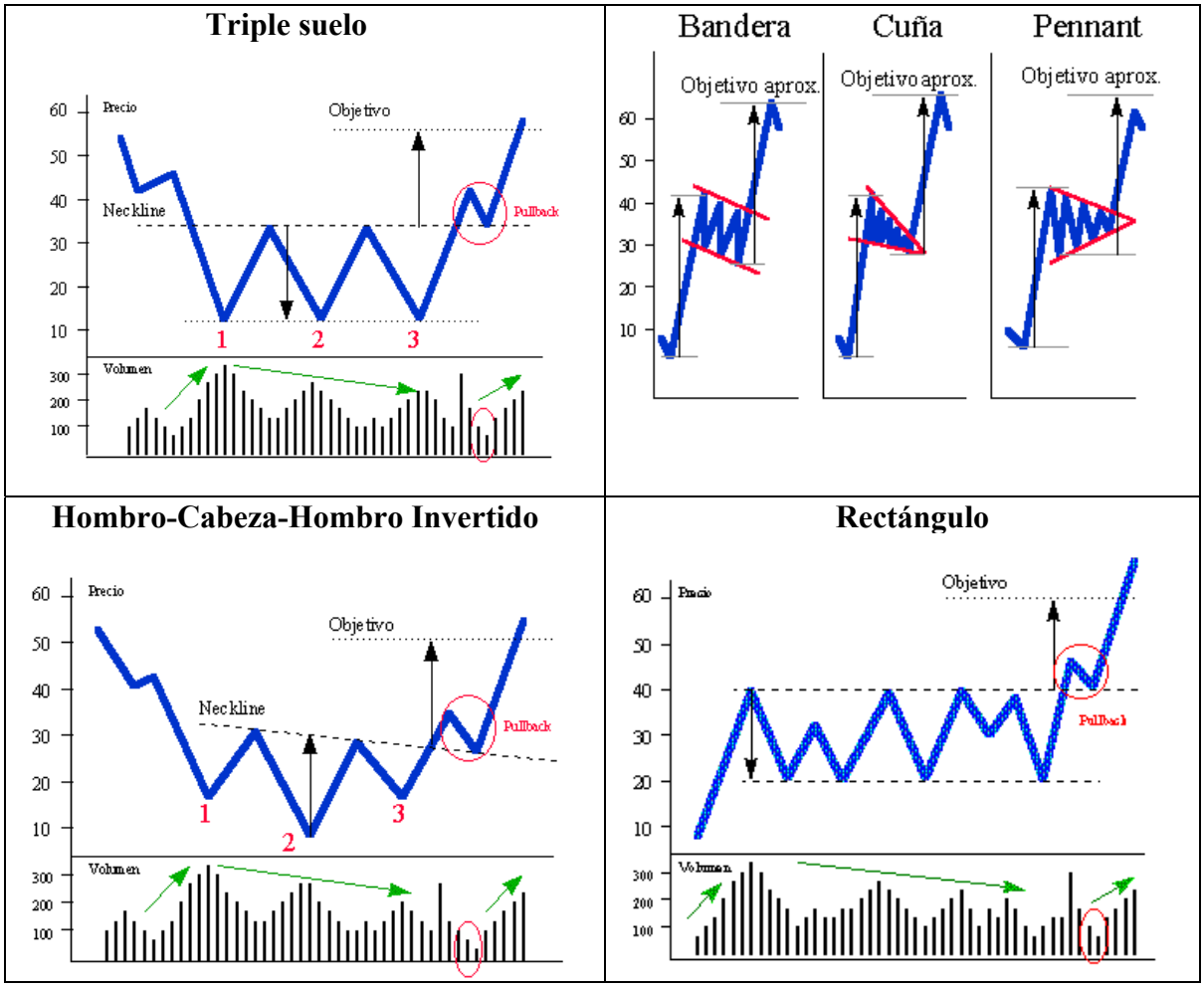
Seguidamente ejemplos de estas formaciones, tomadas desde la página en Internet www.basefinanciera.com:

Doble techo



Triangulo descendente





Medias Móviles

La media móvil es un promedio matemático que suaviza la curva de precios, producida por los zigzag, convirtiéndose en representación curvilínea de la tendencia, permitiendo identificar su inicio, evolución y agotamiento. La media móvil puede ser aritmética, ponderada o exponencial, pudiendo promediar en el número de periodos seleccionados, el precio final o el precio medio de cada barra o vela japonesa.

La media móvil se suele mostrar en el gráfico conjuntamente con el precio, representando en cada punto el promedio de las expectativas de los participantes para el precio de un par de divisas durante el periodo que se cubre, por lo tanto, si la media móvil es cortada desde abajo por la curva de precios, indica que la tendencia es alcista, debiéndose proceder a la compra. Por el contrario, si la media móvil es cortada desde arriba por la curva de precios, la tendencia será bajista, y en consecuencia la mejor opción es vender. En todo caso, se recomienda corroborar las señales emanadas por las medias móviles, antes de realizar la compra o la venta.

No existe una regla fija o uniforme para determinar el plazo óptimo de una media móvil en todas las situaciones posibles y el uso de unas medias móviles largas o cortas dependerá del objetivo perseguido por el participante.

No obstante, se recomienda aplicar de manera general las siguientes reglas:

- Las medias móviles cortas son especialmente útiles en periodos donde no se ha observado una tendencia, debido a que la media móvil se encuentra mas próxima a la curva de precios.

- Las medias móviles mas largas se usan cuando ya se ha observado una tendencia, originando señales mas confiables.

Seguidamente en el gráfico de una hora del par de divisas EUR/USD, se expone una línea media móvil aritmética correspondiente a las últimas 100 sesiones, equivalentes a 100 velas japonesas:

En este caso, la media móvil nos indica que la tendencia en el gráfico de una hora es bajista y la misma actúa como un nivel de resistencia.

En el gráfico se pueden mostrar varias medias móviles, tantas como el participante considere necesario para realizar sus análisis.

Osciladores

Un oscilador es una expresión gráfica de la diferencia entre conjuntos de datos que representan la fuerza y velocidad con la que se mueve el precio en un periodo determinado, y se utilizan para reforzar las señales de compra o venta emitidas por los gráficos de precios y las medias móviles.

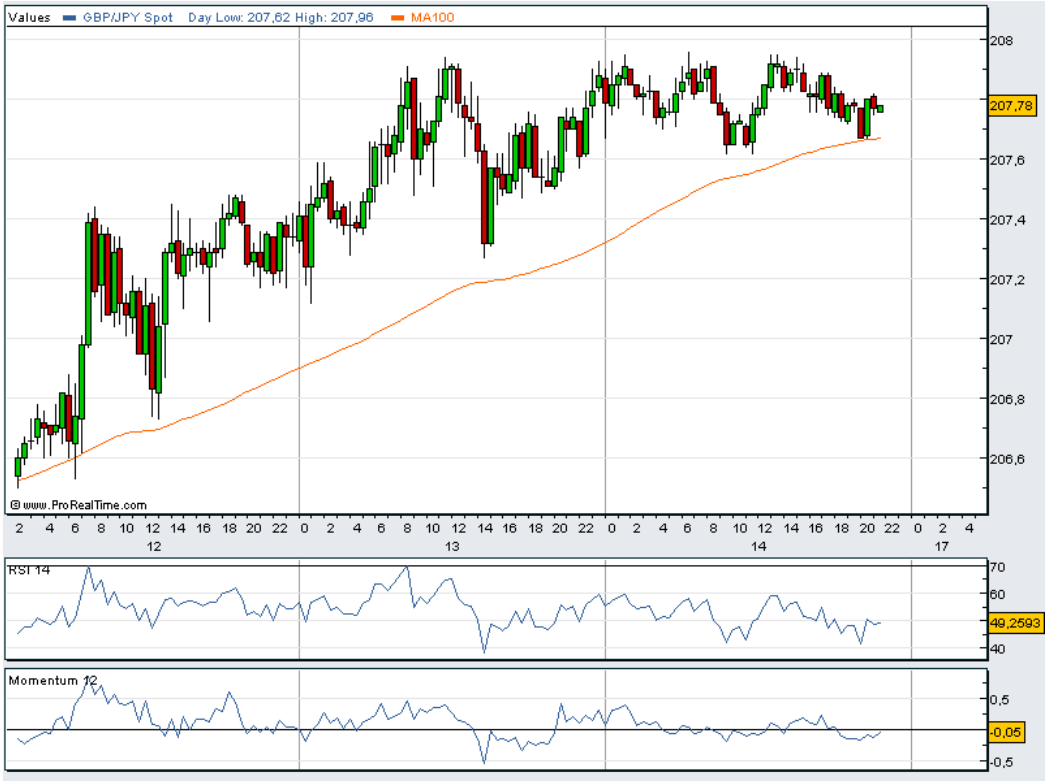
Se representan en la parte inferior de un gráfico de precios y se parecen a una banda horizontal plana, tendiendo a coincidir los valles y picos del oscilador con los valles y picos de la curva del precio.

Cuando un oscilador alcanza un valor extremo tanto en la parte alta como en la parte baja de la banda, sugiere que el movimiento del precio puede haber ido muy lejos con demasiada rapidez y le hace falta una corrección, dando a entender como una señal de compra si el oscilador se encuentra en el extremo inferior de la banda (el par de divisas estaría sobre vendido) o como una señal de venta si se encuentra en el extremo superior (estaría sobre comprado).

Una divergencia entre el oscilador y el movimiento del precio cuando el oscilador esta en una posición extrema, indicaría un cambio en la tendencia.

Seguidamente expondremos un gráfico de 30 minutos para el par GBP/JPY, con una media móvil aritmética de 100 sesiones, y con 2 osciladores:

- Índice de Fuerza Relativa (RSI) de 14 sesiones
- Momentum de 12 sesiones



Análisis Técnico contra Análisis Fundamental

Uno de los grandes puntos fuertes del análisis técnico es su adaptabilidad a prácticamente cualquier entorno operativo y dimensión de tiempo, en cambio el análisis fundamental tiende a la especialización por la gran cantidad de datos que deben ser estudiados y pensar en el largo plazo, no pudiendo beneficiarse de los movimientos de las oscilaciones de los precios.

Un problema del análisis técnico es lo subjetivo de interpretar las figuras en el gráfico de precios, pintar la gran cantidad de líneas de tendencia que puedan estar ocurriendo, la diversidad de medias móviles y el inmenso número de indicadores y osciladores que se pueden crear, estando todos bajo diversas dimensiones de tiempo, es decir, un participante analizando un gráfico de 30 minutos tendrá una percepción distinta a aquel que esté analizando un gráfico mensual, motivo por el cual en la bibliografía consultada indican que se deben comparar todas las señales emitidas por las distintas herramientas para confirmar que dichas señales apuntan a la misma dirección, en caso contrario existirá una divergencia que requerirá un estudio minucioso de la situación.

Casi todos los operadores se clasifican como técnicos o como fundamentalistas, pero en realidad existe bastante superposición, es decir, muchos fundamentalistas conocen los principios básicos del análisis de gráficos, y a su vez, muchos técnicos tienen una cierta conciencia de los fundamentos. [14]

Para cerrar este tema, es necesario indicar que existe la "Teoría del Paseo Aleatorio", la cual indica que los cambios en los precios son "independientes" y que la historia de los precios no es un indicador de confianza de la futura dirección de los mismos, queriendo decir, que los precios se mueven de forma aleatoria e impredecible. La teoría se basa en la hipótesis del mercado eficiente, que dice que los precios fluctúan de forma aleatoria alrededor de su valor intrínseco. También mantiene que la mejor estrategia de mercado a seguir sería "comprar y retener", en oposición a cualquier intento de "vencer al mercado". [15]

---

14. MURPHY John J., "Análisis Técnico de los Mercados Financieros", Ed. Gestión 2000, 2.003
15. MURPHY John J., "Análisis Técnico de los Mercados Financieros", Ed. Gestión 2000, 2.003

CAPITULO IV

Básicamente existen dos formas en la que el participante puede realizar sus inversiones, las cuales mencionaremos seguidamente:

1.- El participante entrega el capital o parte del mismo a un agente financiero, quien realizará las inversiones por el participante, tratando este capital como un subconjunto de una cartera. Esta opción no será contemplada, debido a que el presente proyecto esta orientado a la forma de operar que un participante, persona natural, tiene en el mercado de divisas.

2.- El participante compra o vende divisas, realizando directamente las inversiones, pudiendo ejecutarlas a través de instituciones financieras o en el mercado mundial de divisas (FOREX).

OPERACIONES A TRAVÉS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

Esta forma de operar existe desde que se permitió la libre convertibilidad de capitales, pudiendo un particular transferir su capital o parte del mismo desde un país a otro.

Para ello, el particular debe tener cuentas bancarias en ambos países, y una vez efectuadas las proyecciones sobre la tendencia de los precios, le solicitará a la institución financiera del país que emite la divisa que a su juicio se depreciará, una transferencia de fondos a la institución financiera del país que emite la divisa que a su juicio de apreciará.

Este mecanismo es conocido por muchos residentes en Venezuela, quienes desde los años 80 han enviado fondos a cuentas en Estados Unidos como forma para proteger sus capitales ante las frecuentes devaluaciones del bolívar.

Operativamente, el particular, además de abrir las cuentas en ambos países, debe pactar con la institución financiera una transacción de cambio de moneda local por una divisa, y adicionalmente instruirla para que realice la transferencia, la cual será realizada a las 48 horas hábiles, siendo recibido los fondos en la institución del otro país, al menos en 48 horas hábiles adicionales.

En todas estas operaciones, el particular tendrá los siguientes costos:

- Spread en la tasa de cambio a favor de la institución financiera
- Envió de la transferencia de fondos (Aprox. entre $25 y $30)
- Recepción de la transferencia de fondos (Aprox. entre $5 y $15)
- Desde el envío de los fondos hasta su recepción en la institución financiera del otro país, en donde al menos transcurren 48 horas hábiles, el particular deja de percibir intereses.

En Venezuela existe actualmente un Control de Cambio, por lo que no hay libre convertibilidad de Bolívares en divisas, sin embargo seguidamente se expondrán los costos involucrados para adquirir divisas, mediante la modalidad de transferencia, autorizadas por CADIVI, quien es el ente gubernamental de autorizar la entrega de divisas:

En un mercado controlado y baja régimen de tipo de cambio fijo, los Bancos adquieren cada dólar americano a Bs. 2.145 y lo venden a Bs. 2.150, obteniendo una ganancia de Bs. 5 por cada dólar americano negociado, y adicionalmente cobran una comisión de 0,25% que se debe sumar a la ganancia del Banco. Convirtiendo los Bs. 5 en dólares americanos, nos daría una equivalencia de USD 0,0023 y añadiendo el 0,25%, el spread a favor del Banco es de USD 0,0048 por cada dólar negociado, debiendo el particular pagar adicionalmente por enviar y recibir la transferencia.

Estos costos se incrementan cuando no está el dólar americano envuelto en la transacción, ya que en estos casos la institución financiera con la que se pacta el tipo de cambio, primero convertirá la moneda local en dólares americanos y posteriormente a la otra divisa, ocasionando un Spread adicional en el tipo de cambio.

Si un particular deseara cambiar bolívares a yenes, la institución financiera convertiría los bolívares a dólares americanos y estos dólares serian convertidos a yenes.

Esta forma de operar le resta maniobrabilidad al particular para poder especular, al menos en el corto plazo, por los costos involucrados, y también lo limita el número de divisas, al tener que abrir cuentas en distintos países.

Por otra parte, bajo este esquema operativo es la Institución financiera quien opera en el mercado de divisas, sirviendo de intermediario a los particulares, quienes a su vez no están asumiendo mayores riesgos, debido a que en la práctica están cambiando, un instrumento bancario de un país por quizás el mismo tipo de instrumento bancario en otro país, que pudieran ser certificados de ahorros, los cuales en términos nominales no pierden valor, debiendo el particular, asumir los costos antes mencionados por operar en distintas divisas.

Existen algunas instituciones financieras, de mucho prestigio, que ofrecen la figura de cuentas multimonedas, permitiéndole al particular poder flexibilizar sus transacciones al no tener que abrir cuentas en distintos países, y las transferencias se convierten en simple traspasos de fondos dentro de la misma institución, abaratando en buena medida los costos.

Ahora bien, este tipo de producto está dirigido a particulares con inversiones superiores a los 100.000 dólares americanos, quienes deben mantener el saldo en su cuenta y adicionalmente pactar con la institución los tipos de cambio.

OPERACIONES EN EL MERCADO MUNDIAL DE DIVISAS (FOREX)

Los particulares pueden operar directamente en el mercado mundial de divisas, realizando las transacciones de forma electrónica y controlando personalmente sus inversiones, las cuales tienden a ser especulativas, necesitando contar con un microcomputador conectado a Internet, donde las operaciones son realizadas en línea y en tiempo real, mediante un software suministrado por agentes electrónicos que interactúan entre los particulares y el mercado mundial de divisas, facilitando la vía para que se puedan comprar y vender las distintas divisas que se transan en el mercado.

Los agentes electrónicos son Instituciones Financieras o Empresas relacionadas con Instituciones Financieras, que permiten a través de sus sistemas que los particulares puedan operar en este mercado, mostrando seguidamente algunas que prestan sus servicios en idioma español:

Forex Capital Market, LLC con sede en Nueva York

Capital Market Services, LLC con sede en Nueva York

Banco Financia Sofinloc con sede en Madrid

Saxo Bank A/S, con sede en Dinamarca

Advanced Currency Markets SA, con sede en Suiza

Su función básica es facilitar la compra y venta de divisas, sin embargo, con el fin de captar nuevos clientes, especialmente particulares, sus ofertas de servicios se basan en argumentos tales como:

- Facilidad y seguridad en la apertura de la cuenta
- Monto mínimo (tiende a ser a partir de $200)
- Bajo spread y no cobran comisiones
- Apalancamiento
- Servicio las 24 horas
- Múltiples idiomas
- Facilidad de cuentas DEMO
- Manejo de datos históricos
- Construcción automática de gráficos
- Asesoría de expertos

Seguidamente un ejemplo de la empresa FXCM:

Forex Capital Markets LLC (FXCM)

Nombre de la empresa: Forex Capital Markets LLC (FXCM)
Dirección de la página web: http://www.fxcmespanol.com
Año de fundación de la empresa: 1999
Año en que se fundo la división de forex: 1999
Regulado por CFTC y NFA (EEUU) FSA (UK) SFC (Hong kong)
Clientes: FXCM tiene mas de 55,000 clientes en todo el mundo.
Apalancamiento: 200:1
Comisiones: Ninguna
Pip spread 3 pip
Cuenta Mini: Sí
Tamaño mínimo para Cuenta Mini: $300
Cuenta Regular: Sí
Tamaño mínimo para Cuenta Regular: $2,000
Servicios Servicio 100% en español las 24 horas al día por CHAT, correo electrónico y números de teléfonos gratuitos para países hispanohablantes.
idiomas Inglés, Español, Alemán, Francés, Italiano, Portugués, Chino, Japonés, Coreano, Árabe, Ruso, Hebreo, Farsi, Afrikaans, Holandés
Mercado 24 horas Sí
cuenta demo gratuita Sí
Soporte Chat: Sí
Sede Financial Square 32 Old Slip, 10th Floor 10005 New York (USA)
Teléfono +1.212-897-7660
Fax +1.212-897-7669 / +1-877-229-0004
E-mal informacion@fxcm.com

Divisas en FOREX

En este mercado se operan con todas las divisas existentes, sin embargo, para que puedan ser operadas de manera electrónica, las monedas deben cumplir con las siguientes condiciones: [16]

- Existencia de un tipo de cambio de flotación limpia, donde no existan mayores intervenciones gubernamentales y que se puedan convertir libremente.
- Liquidez, ésto implica que a volúmenes mayores (sobre $10MM) no aumenten los spreads, y que los horarios de transacción sean extendidos dentro del mismo país, al menos 12 horas continuas de transacciones en los bancos locales.
- Estabilidad Macroeconómica del País, tiene que ver con que la probabilidad de intervención del gobierno, y la manera en que haga estas intervenciones, ya que a mayor intento de manejo por parte de los bancos centrales y de los gobiernos del tipo de cambio, menores las probabilidades de que alguien se interese en especular con esa moneda.
- Interés de Mercados Financieros en la divisa, refiriéndose a que debe existir interés de algún banco en USA, Asia o Europa en operar la divisa, logrando así tener un horario mas extendido de transacciones.

En vista de lo anteriormente expuesto, las divisas mas utilizadas por los agentes electrónicos y sus siglas en el mercado FOREX son:

16. Expresado por Cristóbal Forno, Director Ejecutivo de ForexChile en www.spanish.fxstreet.com

Dólar americano USD,	Euro EUR,
Yen japonés YPJ,	Libra esterlina GBP,
Franco suizo CHF,	Dólar canadiense CAD
Dólar australiano AUD,	Dólar neozelandés NZD

El resto de las divisas son operadas solo por algunos agentes electrónicos, siendo el Peso mexicano la única moneda latinoamericana que se opera de manera electrónica.

Compra y Venta

La función principal en FOREX, es comprar y vender pares de divisas, cuyo precio es el tipo de cambio para el momento de la transacción, el cual no es negociable para los particulares, es decir, en el microcomputador del particular se muestran el precio de compra y el de venta, debiendo decidir el particular si compra o vende al precio ya estipulado, creándose una posición, en la cual se indica el monto de la inversión, el par de divisas involucrado, el precio de la transacción, el precio actual y el beneficio o pérdida obtenido hasta el presente.

Aunque las operaciones en el Mercado Forex son Spot (se realizan en 2 días hábiles), los agentes electrónicos no esperan que sus clientes se preocupen por cumplir con fechas predeterminadas, razón por la cual ofrecen la posibilidad de que “pospongan” el cierre de sus operaciones hasta el momento que deseen, sin presiones de tiempo.

Si el particular compra el par de divisas, es debido a que sus proyecciones indican que el precio se incrementará y se vende el par de divisas, es debido a que el análisis determina que el precio se reducirá, motivo por el cual la especulación se puede realizar en ambas direcciones.

El particular al momento de realizar la transacción paga el spread que cobra el agente electrónico, por lo que empezará a tener una posición con beneficios, una vez que el precio cubra dicho spread.

Si la cotización para el par EUR/USD es 1,2366/69, el particular realiza la compra a 1,2369 y empezará a tener beneficios cuando la cotización llegue a 1,2373, debido a que el agente electrónico al momento de la compra cobro 0,0003 USD por cada Euro, correspondiente a su ganancia. En caso que el particular hubiese realizado una venta a 1,2366, entones los beneficios se empezarían a obtener cuando el precio bajase a 1,2362.

Si el precio asume la dirección proyectada por el particular, éste tendrá beneficios, sin embargo, de ir el precio en dirección contraria, el particular estará perdiendo en términos reales y nominales, ya que dicha pérdida se refleja con una disminución de su capital invertido.

El particular cuando lo desee, puede cerrar su posición, con ganancias o pérdidas, y para ello debe seleccionar la opción de cerrar posición. Otra forma de cerrar la posición es realizando la operación contraria a la previamente realizada, es decir, una compra puede ser cerrada con una venta posterior. Esta última forma de ejecutar el cierre de la posición, tiene la facilidad de cerrar parte de la posición y dejar abierta la otra parte, como en el siguiente ejemplo:

Compra de 10.000 EUR/USD a 1,2369 cuando se encontraba en 1,2366/69 y se cotiza actualmente en 1,2392/95, se puede realizar una venta de 3.000 EUR/USD a 1,2392 quedando la posición abierta en 7.000 EUR/USD comprados a 1,2369 (el precio original).

El Capital a Invertir

Para operar en el mercado Forex, el particular debe abrir una cuenta en cualquiera de los Bancos con los cuales se relaciona el agente electrónico, debiendo seleccionar adicionalmente la moneda en que se colocará su capital inicial. Así por ejemplo, el agente electrónico CMS ofrece al JP Morgan Chase Bank para sus clientes en dólares americano, el Tokio Bank para yenes japoneses y al Commerzbank de Alemania para euros, sirviendo esta cuenta para colocar los fondos iniciales y para que el agente electrónico refleje los fondos del particular cada vez que estén cerradas sus posiciones en el Forex.

El monto mínimo habitual solicitado por los agentes electrónicos para abrir la cuenta es de $10.000, existiendo muchos que operan bajo la modalidad de mini cuentas, cuyo requerimiento mínimo es de $200.

La colocación inicial de los fondos en la cuenta debe ser realizada mediante depósito en cheque o vía transferencia desde una cuenta del mismo particular, garantizando así la legitimidad de los fondos.

Por otra parte, la única forma de retirar los fondos una vez que la posición en divisas esté totalmente cerrada, es mediante una transferencia a otra cuenta del mismo particular en cualquier institución financiera del mundo, protegiendo de esta manera al particular de terceras personas que puedan hacer uso indebido de sus fondos, especialmente si el particular le otorga un mandato a un intermediario para que invierta sus fondos por él en el mercado Forex.

Los agentes electrónicos y sus bancos relacionados le dan la facilidad de abrir la cuenta al particular de manera remota, facilitándole el contrato electrónico que debe ser llenado por el particular en un microcomputador, quien adicionalmente debe "escanearlo" y enviarlo al banco mediante la utilización del correo electrónico, conjuntamente con dos identificaciones vigentes con foto e información de la cuenta desde donde provienen los fondos.

Finalmente, esta cuenta servirá de respaldo al particular en caso que el agente electrónico se declare en quiebra, ya que se cerrarán las posiciones, y los

fondos serán trasladados a la cuenta del particular, donde no entrarán a los procesos legales en que estará involucrado el agente electrónico.

Una vez abierta la cuenta y que los fondos hallan ingresado, el particular puede comprar o vender cualquier par de divisas, incluyendo aquellas donde no se encuentre la divisa en la que abrió la cuenta, debido a que el agente electrónico efectuará automáticamente las equivalencias, es decir, si la cuenta fue abierta en dólares americanos, el particular pudiese operar con pares como el EUR/JPY, GBP/CHF, AUD/CAD, etc.

Spread y Comisiones

La mayoría de los agentes electrónicos ofrecen bajos niveles de spreads, los cuales se ubican entre 3 a 4 PIPS para los principales pares de divisas y adicionalmente no cobran comisión alguna por las operaciones efectuadas, permitiendo al inversionista/especulador poder realizar varias operaciones en un mismo día, debido a lo barato de las operaciones.

Seguidamente presentaremos los spreads mas frecuentes cobrados por los agentes electrónicos en los principales pares de divisas:

Par de divisas	Spread en PIPS
EUR/USD	3
USD/JPY	3
EUR/JPY	4
GBP/USD	4
USD/CHF	5
AUD/USD	5
EUR/CHF	5
EUR/GBP	5
NZD/USD	5
USD/CAD	5
CAD/JPY	6
AUD/JPY	8
CHF/JPY	8
GBP/JPY	8
AUD/CAD	10
EUR/CAD	10
GBP/CHF	10
NZD/JPY	10
EUR/AUD	14

Apalancamiento

Normalmente se participa en el mercado de divisas sobre la base de la negociación apalancada. Esto es, que el participante puede ejecutar operaciones

con una cantidad mayor de dinero a la que tiene disponible para tal fin. En la práctica es un préstamo que le realiza el agente electrónico al particular, sin cobro alguno de intereses ni comisiones, requiriendo únicamente el agente electrónico por parte del particular, un pequeño depósito como colateral de una posición abierta mucho mayor. Así por ejemplo, BSF exige un margen del 2,5% de la posición, excepto para posiciones que se mantengan los fines de semana ó los días festivos, en cuyo caso el margen asciende al 5% del valor de la posición. En el caso de CMS requiere un margen a partir del 0,25%, sin hacer excepciones en los días no laborables, y se tomará a esta última empresa para ampliar la explicación.

Exigir al particular un colateral del 0,25% indica que éste puede operar hasta 400 veces su capital disponible existente en la cuenta, precisando de una enorme disciplina, pues las oportunidades de beneficio ó pérdida son elevadas.

En CMS, los requerimientos implícitos de margen por cada 10.000 unidades monetarias en cuentas denominadas en dólares americano son las siguientes:

Monto (Miles)	Margen Requerido Por cada 10.000	% del Colateral	Veces de Apalancamiento
10 - 300	$ 25	0,25%	400
310 - 1.000	$ 50	0,50%	200
1.010 - 50.000	$ 100	1,00%	100
50.000 y mas	$ 250	2,50%	40

A mayor monto de operación se exige mayor colateral por lo que las veces de apalancamiento se reduce, encontrándonos que en CMS le dan preferencia para apalancarse mayor cantidad de veces a las cuentas con saldos bajos, al igual que el resto de los agentes electrónicos evaluados, pudiéndose apreciar como se expone seguidamente:

Máximo apalancamiento de acuerdo al saldo en la cuenta

Saldo ($)	Apalancamiento Máximo (Veces)	Posición Máxima ($)	Apalancamiento Mínimo (Veces)
200	400	80.000	50
750	400	300.000	13
1.000	350	350.000	10
5.000	215	1.075.000	2
10.000	158	1.575.000	
50.000	112	5.575.000	
100.000	106	10.575.000	
500.000	100	50.230.000	
1.000.000	70	70.230.000	
5.000.000	46	230.230.000	
10.000.000	43	430.230.000	
20.000.000	42	830.230.000	

En CMS, la mínima posición que puede tener un participante es de 10.000 unidades monetarias, aunque el saldo mínimo en cuenta puede ser de $200, por lo tanto, todas aquellas cuentas con saldo disponible inferior a 10.000 unidades monetarias deben operar de forma apalancada. Por ejemplo, una cuenta con un saldo de $200 y el particular desea comprar USD/CHF, como mínimo comprará USD 10.000 a cambio de CHF, lo que equivale a que se apalancará 50 veces (10.000 / 200), y como máximo podrá comprar USD 80.000, equivalente a un apalancamiento de 400 veces.

Un particular con una cuenta con saldo disponible igual o mayor a $10.000, se podrá apalancar o no, dentro de sus requerimientos y necesidades.

Si un particular tiene una cuenta con un saldo de $10.000 y desea comprar/vender 300.000 en EUR/USD y 200.000 en GBP/USD, el margen requerido será como sigue:

$25 (margen por cada 10.000) * 300.000 / 10.000	= $750
$50 (margen por cada 10.000) * 200.000 / 10.000	= $1.000
	= $1.750

El margen requerido para las operaciones por 500.000 unidades monetarias será de $1.750 por lo que el saldo disponible en su cuenta se reduce a $8.250, y para conocer las veces de apalancamiento se deben convertir todas las unidades monetarias a una sola moneda, en este caso a dólares americano por ser la moneda base de la cuenta, partiendo de los precios vigentes al momento de realizar cada operación. Consideraremos que para el par EUR/USD es 1,2444 (compra) y para el par GBP/USD es 1,7863 (venta):

Compra 300.000 EUR por USD, equivale a 300.000 * 1,2444 = $373.320
Vende 200.000 GBP por USD, equivale a 200.000 / 1,7863 = $111.963,28
= $485.283,28

El particular con un saldo inicial disponible de $10.000 en su cuenta, logró realizar operaciones por $485.283,28, equivalente a 48,5 veces, pudiendo así obtener mayores beneficios, los cuales incrementarán el saldo disponible de su cuenta o lo reducirán en caso de pérdidas.

Si un particular con un saldo disponible de $10.000 se apalancara 100 veces, le solicitarán un margen de $4.250, quedando en cuenta $5.750 disponibles, sin embargo sus posiciones ascenderán a $1.000.000 y si el precio varía a su favor en tan solo el 1%, duplicará su capital. Ahora bien, en caso contrario que el precio tenga un dirección distinta a la proyectada, el particular empezará a tener pérdidas y con una variación negativa del 0,575%, la cuenta perderá el saldo disponible restante, debiendo el particular incrementar la cuenta con nuevos fondos o el agente electrónico procederá a cerrar todas las posiciones

(*margin call*), quedando la cuenta con el colateral ya disponible para uso del particular, pudiéndose entender en estos casos, al colateral como una protección para el particular.

El apalancamiento máximo, se basa en que el particular efectuará tantas operaciones que todo el saldo en la cuenta será necesario como requerimiento de colateral, dejando el saldo disponible en $0,oo, y ante cualquier variación del precio en sentido contrario, incluyendo el spread, obligará al agente electrónico a cerrar las posiciones, motivo por el cual el particular debe analizar estos escenarios antes de usar el máximo apalancamiento.

Una de las grandes ventajas de las que disfrutan los particulares en el mercado es la de poder apalancarse con el fin de lograr abundantes ganancias y en el peor de los casos, ningún particular puede perder más dinero del que posee en su cuenta, es decir, jamás puede tener un saldo negativo.

Caso práctico de Apalancamiento

Anteriormente se mencionó que si un particular se apalancaba en 100 veces, con tan solo una variación del precio en 1% podía duplicar su capital o también perderlo todo, aunque en este último caso el colateral sirve como cierta protección, logrando en primera instancia que se pierda el 57,5% del capital, dependiendo en todo caso de cuanto varia el precio, por lo que se determinarán diferentes escenarios reales que pudieron haber ocurrido de haberse apalancado un particular en 100 veces.

Se considerará el par de divisas mas operado, EUR/USD, analizando el precio desde el 6-Mar-06 al 25-Abr-06 (Aprox. 2 meses), haciendo énfasis en la variaciones entre el 0,575% y el 1%, debido a que se parte que el particular se apalanca 100 veces.

Para determinar a que equivale en el par de divisas EUR/USD, el 1% (el particular duplica el capital en caso de estar el precio en la dirección proyectada) y el 0,575% (el agente electrónico cerraría la posición en caso de estar el precio en dirección contraria), y para no tener que determinarlo cada vez que varié el precio, tomaremos el precio promedio del periodo a ser analizado, considerando los cierres según la sesión americana (Nueva York).

Precio inicial al 06-Mar-06	1,2037
Precio al cierre del 25-Abr-06	1,2429
Variación del precio	0,0392 = 392 Pips

Promedio aritmético		1,2128
1%	equivale a 0,0121 =	121 Pips (duplica capital)
0,575%	equivale a 0,0070 =	70 Pips (cierre de posición)

El precio al cierre del 28-Abr-06 es superior al del inicio del 06-Mar-06, por lo que en teoría la tendencia del par de divisas es ascendente, sin embargo se visualiza mejor en el siguiente gráfico, el cual contiene 37 velas japonesas, correspondientes a cada uno de los días del periodo analizado:

La línea de tendencia es alcista, tal como se muestra en el gráfico, por lo que las probabilidades de ganancias están en comprar el par y no en la venta, sin embargo sabemos que en este mercado se puede ganar tanto comprando como vendiendo, y seguidamente revisaremos algunos escenarios, asumiendo solamente la información diaria reflejada en el gráfico:

A. Inversión perfecta.- Si el particular hubiese acertado perfectamente los momentos de compra y venta en cada día, hubiese ganado 3440 pips (suma del tamaño de cada vela japonesa), siendo el promedio diario de 93 pips, resultando que cada 1,30 días (121 /93) duplicaría su capital, equivalente a haber duplicado el capital 28 veces durante el periodo analizado (37 días / 1,30 o 3.440 / 121), sin considerar la reinversión de las ganancias.

B. Inversión a más largo plazo.- Se refiere a operar el 6-Mar, cuyo precio osciló entre 1,1988 y 1,2092, con el fin revisar o cerrar la operación el 25-Abr, pudiéndose dar las siguientes alternativas:

1. Compra.- El día 6-Mar, el recorrido del precio fue de 104 pips (1,2092 - 1,1988) descendente, y en beneficio del particular, compró al menor precio del día (1,1988). En vista que el precio al 25-Abr es 1,2429, podríamos suponer que ganó 441 pips (1,2429 - 1,1988), lo cual no es cierto, debido a que el día 7-Mar (día siguiente de haber efectuado la compra), el precio continuó en descenso hasta 1,1867, equivalente a 121 pips (1,1988 - 1,1867), suficiente para que el agente electrónico le cerrara la posición por falta de disponibilidad en la cuenta, situación que ocurrió al descender el precio a 1,1918, es decir 70 pips por debajo del precio de compra.

2. Venta.- El día 6-Mar, el recorrido del precio fue de 104 pips (1,2092 - 1,1988) descendente, y en beneficio del particular, vendió al mayor precio del día (1,2092). En este caso, el precio al 25-Abr es 1,2429, resultando una diferencia de 337 pips (1,2429 - 1,2092) en dirección contraria a lo proyectado, motivo por el cual el agente electrónico le cerraría la operación, situación ocurrida el 16-Mar cuando el precio estuvo 70 pips por encima del precio de compra, es decir, al precio de 1,2162.

En el caso de la compra, el particular tendría ganancias el 25-Abr de haberse apalancado menos veces, motivado a que estaba en la dirección correcta, no así en el caso de la venta, que aunque se hubiese apalancado menos veces, el día 25-Abr tendría igualmente pérdidas por estar en la dirección contraria.

A continuación se muestra un cuadro resumen de la evolución del precio en el par de divisas EUR/USD, donde se pude observar que en 28 de los 37 días, el precio tuvo un recorrido mayor a 70 pips, indicando los riesgos de apalancarse 100 veces y estar en la dirección contraria.

Variación del precio en EUR/USD entre el 6-Mar-06 y 25-Abr-06

		Variaciones en el precio (Cantidades)		
	Cantidades	**< a 70 pips**	**70-121 pips**	**122 o mas pips**
Días en alza	22	5	8	9
Días en baja	15	4	6	5
Totales	**37**	**9**	**14**	**14**

Todo el caso expuesto, se refiere a una cuenta de $10.000 que se apalanca 100 veces, debiéndose considerar los siguientes puntos para aquellas cuentas con saldo distintos a $10.000:

a. Tal como se presento en el cuadro "Máximo apalancamiento de acuerdo al saldo en la cuenta", solo se pueden apalancar 100 veces las cuenta menores a $500.000.
b. Una variación del 1% en el precio, en la dirección deseada, implicará duplicar el saldo de la cuenta si la operación se apalancó 100 veces.
c. Para la cuentas con saldo iguales o mayores a $10.000, en la medida que el saldo en la cuenta sea mayor, el colateral exigido por el agente electrónico (CMS) se incrementa de forma que el saldo disponible restante en la cuenta es de $5.750, tal como se muestra seguidamente:

Solicitud de Margen por Apalancamiento de 100 veces

Saldo ($)	Inversión ($)	Colateral Exigido ($)	Saldo Disponible ($)	% Solicitud de Margen	Equivalencia en Pips (EUR/USD)
200	20.000	50	150	0,750%	91
750	75.000	188	563	0,750%	91
1.000	100.000	250	750	0,750%	91
5.000	500.000	1.750	3.250	0,650%	79
10.000	1.000.000	4.250	5.750	0,575%	70
20.000	2.000.000	14.250	5.750	0,288%	35
50.000	5.000.000	44.250	5.750	0,115%	14
100.000	10.000.000	94.250	5.750	0,058%	7
200.000	20.000.000	194.250	5.750	0,029%	3
300.000	30.000.000	294.250	5.750	0,019%	2
500.000	50.000.000	494.250	5.750	0,012%	1

Un particular, antes de apalancarse, debe estudiar detenidamente las condiciones propuesta por el agente electrónico, así como la volatilidad del precio en el par de divisas a operar, con el fin de medir los riesgos adicionales que asumirá si la dirección del precio es contraria a lo proyectado.

Es importante destacar, que en todos los cálculos efectuados sobre el apalancamiento, no se incluyeron los intereses los cuales serán analizados posteriormente.

Detener las Pérdidas

El precio está constante en movimiento, y regularmente aunque presente una tendencia, cambia de dirección durante un periodo de tiempo, originando pérdidas e incluso hasta una solicitud del margen por parte del agente electrónico,

motivo por el cual el particular debe estar constantemente pendiente frente a su computador observando la evolución de los precios, pudiendo cerrar la(s) operación(es) que considere necesarias.

En un mercado que funciona las 24 horas y que se conocen las necesidades humanas (dormir, comer, aseo, etc.), los agentes electrónicos tienen en sus sistemas una opción para que el particular programe el cierre automático de la(s) operación(es), cuando el precio llegue a cierto nivel, pudiendo de esta manera detener que siga teniendo pérdidas cuando la dirección del precio es muy contraria a su proyección.

Esta opción también es útil para asegurar ganancias, ya que una posición ganadora puede empezar a reducirse al voltearse la dirección del precio, por lo que el particular puede igualmente programar el cierre de ésta(s) operación(es).

Intereses

Cada divisa tiene asociado un tipo de interés, en concordancia con las políticas económicas del país que las emite, ejercidas básicamente por su Banco Central, mostrando seguidamente los tipos de interés vigentes al 05-May-06:

País		% Tasa de Interés (anual)
Nueva Zelanda	NZD	7,50%
Australia	AUD	5,50%
Estados Unidos	USD	4,75%
Inglaterra	GBP	4,50%
Canadá	CAD	4,00%
Zona del Euro	EUR	2,50%
Suiza	CHF	1,75%
Japón	JPY	0,15%

Dependiendo el par de divisas operado, el particular recibirá o pagará el diferencial de intereses, lo cual ocurre diariamente. Así los agentes electrónicos con sede en Nueva York, efectuarán los cálculos de intereses a las 5:00 pm, para todas aquellas operaciones que se encuentren vigentes, e inmediatamente abonarán o cargarán en la cuenta de los particulares el resultado de los cálculos.

La diferencia de intereses entre los Estado Unidos de América y el Japón es 4,60% (4,75% - 0,15%), lo que implica que el particular recibirá intereses en su cuenta por las compras vigentes del par de divisas USD/JPY, en cambio deberá pagarlos en caso de haberlo operado a la venta.

Aunque algunos diferenciales de tasas de interés no son muy amplios, el impacto es mucho mayor sobre posiciones muy apalancadas, pudiéndose mostrar con el siguiente ejemplo: el diferencial de intereses entre el dólar neozelandés y el

yen japonés es del 7,35% (7,50% - 0,15%), por lo que un apalancamiento de aproximadamente 13 veces implicará que en un año los intereses corresponderían al 100% del capital, que el particular recibiría de haber comprado el par NZD/JPY o pagaría de haberlo vendido. Considerando este mismo ejemplo, puede ocurrir una de las siguientes situaciones:

a. Si el par NZD/JPY es comprado y el precio tiene una dirección ascendente, el particular estará ganando por la operación y adicionalmente por los intereses.
b. Si el par NZD/JPY es comprado y el precio tiene una dirección descendente, el particular estará perdiendo por la operación y ganando con los intereses, debiendo evaluar la situación del colateral y el neto de la cuenta.
c. Si el par NZD/JPY es vendido y el precio tiene una dirección descendente, el particular estará ganando por la operación y perdiendo con los intereses, debiendo evaluar la situación del colateral y el neto de la cuenta.
d. Si el par NZD/JPY es vendido y el precio tiene una dirección ascendente, el particular estará perdiendo por la operación y perdiendo con los intereses, debiendo evaluar la situación del colateral.

Tal situación beneficia a las divisas con tasas de interés altas, sin embargo no siempre es así, y lo pudimos observar en el caso de apalancamiento mostrado anteriormente, donde el par de divisas EUR/USD tenía en el plazo estudiado una tendencia del precio alcista, favorable al euro y el diferencial de intereses entre ambas monedas es del 2,25% (4,75% - 2,50%) a favor del dólar americano.

Construcción de Gráficos

Los agentes electrónicos ofrecen, sin costos adicionales, el manejo de datos históricos y la construcción de gráficos, los cuales son esenciales para determinar la trayectoria futura de los precios. Todo el manejo del software provisto por los agentes electrónicos, es de fácil utilización, necesitando básicamente un "*mouse*", ya que el teclado es usado para introducir la clave de acceso al sistema e indicar el nivel de precio deseado en la opción de detener pérdidas.

La construcción de gráficos es automática y en tiempo real, tanto que se puede apreciar a cada instante la formación de las velas japonesas. Estos gráficos se pueden analizar en distintas dimensiones de tiempo, como son: 1, 5, 10, 15 y 30 minutos, 1, 2, 4 y 8 horas, diario, semanal y mensual, cambiando de una dimensión de tiempo a otra con solo hacer un "click en el mouse" y esperando aproximadamente 5 segundos.

Otras opciones que tienen estos gráficos, es que el particular puede seleccionar, el tipo de línea que representa al precio, como son velas japonesas,

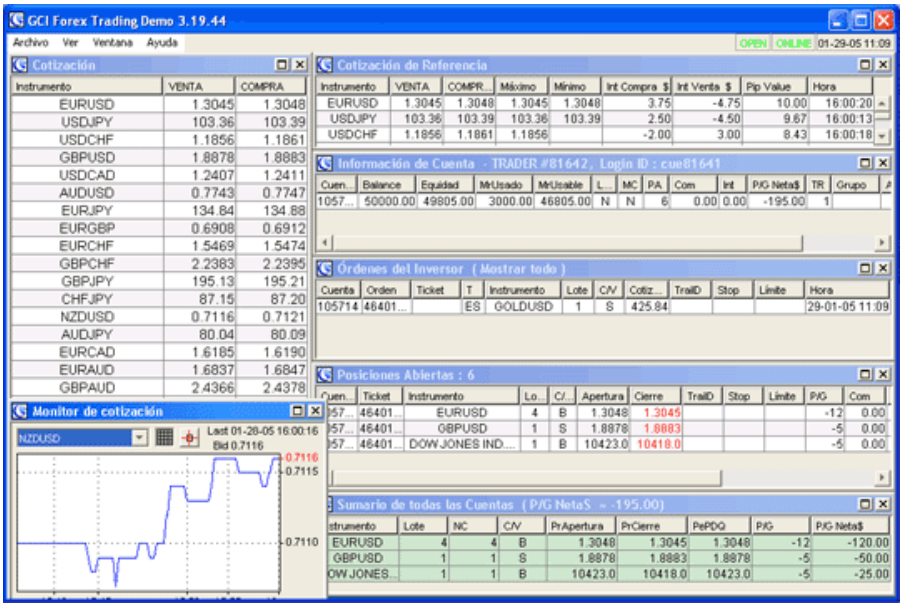
barras, líneas. Adicionalmente, le pueden incluir líneas de medias móviles y aproximadamente entre 100 indicadores y osciladores, así como dibujar las líneas de tendencias que considere.

Un particular puede visualizar en el micro computador tantos gráficos de acuerdo al tamaño de la pantalla y su capacidad visual, y en caso de necesitar analizar mas gráficos a la vez, puede conectarse con el agente electrónico a través de mas micro computadores.

El particular también tiene la opción de visualizar en un cuadro, todas las cotizaciones de los pares de divisas, el status financiero de su(s) cuenta(s) y el status de todas sus operaciones, vigentes y/o cerradas.

Seguidamente algunos ejemplos, tomados desde www.mataf.net:

Este siguiente ejemplo es tomado desde www.gcitrading.com:



Toda esta información puede ser analizada históricamente, y la mayoría de los agentes electrónicos la muestran desde 1.994.

Para que el particular se inicie en el merado de divisas, aprenda a utilizar los gráficos, practique estrategias, etc., algunos agentes electrónicos facilitan por 30 días y sin costos adicionales, una cuenta DEMO, en la cual colocan ficticiamente entre $10.000 y $50.000, pudiendo el particular simular perfectamente a una cuenta real.

CAPITULO V

RIESGOS

Según Hersh Shefrin, en su libro "mas allá de la codicia y el miedo", indica que los operadores en los mercados de divisas especulan excesivamente, otorgándole factores psicológicos a tal comportamiento, como opiniones erróneas y la codicia, complementándose con los siguientes argumentos:

- Facilidad para abrir cuentas
- Facilidad para realizar las operaciones
- Bajos costos transaccionales (3 pips)
- No se cobran comisiones
- Facilidad para graficar y acceder a las herramientas técnicas
- Apalancamiento gratuito y excesivo
- Tasas de intereses superiores a las ofrecidas por los Bancos
- Operatividad 24 horas de Lunes a Viernes

La mayoría de los agentes electrónicos evaluados, presentan en los contratos y materiales promocionales, cláusulas sobre los riesgos existentes en el mercado de divisas, indicando seguidamente algunos ejemplos:

ACM

El Mercado se negocia, principalmente, con un propósito especulativo. Los participantes tratan de anticiparse a los movimientos del mercado con el objetivo de obtener una ganancia en cada operación. Se estima que el 95% de todas las transacciones del mercado Forex se realizan con fines especulativos.

Por ello, es importante que todo aquel que esté considerando la posibilidad de participar en este mercado tenga en cuenta que se trata de un mercado de naturaleza básicamente especulativa y de una gran volatilidad. Es cierto que también ofrece rentabilidades potenciales extremadamente altas. Ahora bien, en ACM queremos hacer hincapié en el hecho de que operar en el Mercado Forex no es aconsejable para todo el mundo.

En efecto, las operaciones que tienen lugar en el Mercado Forex se acercan más a la “especulación” que a la “inversión”. Por supuesto, es posible realizar una “inversión” (en el sentido clásico del término) en el Mercado Forex durante un largo período de tiempo, pero ello requiere de una suma importante de fondos y de un nivel de apalancamiento bajo.

FXCM

Las operaciones de divisas se hacen utilizando márgenes, lo cual trae consigo un alto nivel de riesgo, el cual no es apto para algunos inversionistas. El alto nivel de apalancamiento que ofrece el mercado podría favorecerlo o actuar en su contra. Antes de involucrarse en el mercado de divisas debe analizar cuidadosamente los objetivos de su inversión, su nivel de experiencia, y su disposición a tomar riesgos. Existe la posibilidad de tener pérdidas parciales e incluso totales de su inversión inicial y por lo tanto, no debe invertir dinero que no esté en posición de perder. Como inversionista usted debe de estar consiente de todos los riesgos relacionados con el comercio de divisas y buscar, en caso de tener dudas, el asesoramiento de un consultor financiero independiente.

CMS

La compraventa de divisas con margen es una inversión extremadamente riesgosa y

apropiada para individuos e instituciones capaces de controlar las perdidas que implican. Una cuenta con Capital Market Services LLC le permite operar en forex con alto base de apalancamiento (400 veces más de la equidad de su cuenta). Los fondos en una cuenta que está siendo operada en apalancamiento máximo pueden ser perdidos totalmente si la posición(es) llevadas a cabo experimentan incluso sólo un cambio de un por ciento en su valor. Por ejemplo, si alguien escoge operar con apalancamiento máximo de 400 veces de equidad, el margen de $1.000 podría controlar una inversión de $400.000. Mientras que un movimiento ascendente de 1% de posiciones mantenidas en la cuenta puede multiplicarse en una ganancia de $4.000, un cambio de 1% hacia abajo se multiplica en una pérdida de $4.000, es decir mayor que la inversión inicial. Así, una cuenta podría perder más que la equidad contenida. Dada la posibilidad de perder su inversión total, la especulación en el mercado forex se debe conducir solamente con capital de riesgo que, si es perdido, no afectará perceptiblemente el bienestar financiero del inversionista.

De no existir los riesgos expresados por estos 3 agentes electrónicos, invertir en el mercado de divisas sería tan común como comprar productos tradicionales bancarios, por lo que los particulares deben operar en este mercado sabiendo que hay otros participantes con mayores capacidades económicas, considerar adecuados niveles de apalancamiento y estudiar los factores que influyen en los precios, tanto a corto como a largo plazo.

ESTRATEGIA CONSERVADORA

Se ha visto que estrategias basadas en altos apalancamientos pueden producir grandes beneficios y grandes pérdidas, tanto como perder completamente el capital invertido, y en vista de esto se planteará estrategia de inversión sin o con bajo apalancamiento.

Para ello se estudiarán las oscilaciones en los principales pares de divisas (EUR/USD, USD/JPY, GBP/USD, USD/CHF) desde el año 2.002 a la presente fecha, es decir, se determinarán los precios mas bajos y mas altos durante el periodo señalado, con el fin de estimar el estado de la inversión en el 2.006, considerándolas a largo plazo.

PAR EUR/USD

Precio de inicio el 01-Ene-02	0,8908
Precio de cierre el 05-May-06	1,2727
Diferencia	0,3819
%	42,87%

Precio mas distante al 01-Ene-02	1,3666
Mes	Dic-04
Diferencia	0,4758
%	53,41%

PAR USD/JPY

Precio de inicio el 01-Ene-02	131,68
Precio de cierre el 05-May-06	112,53
Diferencia	-19,15
%	-14,54%

Precio mas distante al 01-Ene-02	101,68
Mes	Ene-05
Diferencia	-30
%	-22,78%

PAR GBP/USD

Precio de inicio el 01-Ene-02	1,4556
Precio de cierre el 05-May-06	1,8581
Diferencia	0,4025
%	27,65%

Precio mas distante al 01-Ene-02	1,9550
Mes	Dic-04
Diferencia	0,4994
%	34,31%

PAR USD/CHF

Precio de inicio el 01-Ene-02	1,6612
Precio de cierre el 05-May-06	1,2258
Diferencia	-0,4364
%	-26,21%

Precio mas distante al 01-Ene-02	1,1288
Mes	Dic-04
Diferencia	-0,5324
%	-32,05%

Los cálculos y resultados son muy simples, desde el año 2.002, el dólar americano se está depreciando con respecto al euro, el yen japonés, la libra esterlina y el franco suizo, por lo tanto, el particular que visualizó tal situación estará ganando sin haberse apalancado los siguientes porcentajes al cabo de 4 años y 4 meses:

EUR/USD	42,87%	USD/JPY	14,54%
GBP/USD	27,65%	USD/CHF	26,21%

Estos porcentajes se incrementarán proporcionalmente al número de veces de apalancamiento concebido por el particular.

Ahora bien, el particular que hubiese invertido en Ene-02 en contra de la tendencia, tendría los porcentajes antes mencionados como merma en su capital destinado al mercado de divisas, y el agente electrónico le pudo haber cerrado la posición de tener los siguientes niveles de apalancamiento (aproximadamente):

Par de Divisas	**% mayor en contra**	**Fecha**	**Veces de apalancamiento**
EUR/USD	53,41%	Dic-04	1
USD/JPY	22,78%	Ene-05	4
GBP/USD	34,31%	Dic-04	2
USD/CHF	32,05%	Dic-04	2

No apalancarse o apalancarse 1 o 2 veces en este mercado, debe ser una estrategia sumamente conservadora y sin embargo, como se puede apreciar, existen los riesgos de perder el capital invertido sino se mantiene una vigilancia estricta sobre los precios y sobre la disponibilidad de la cuenta.

En este caso expuesto, partimos del supuesto que el particular realizó la inversión en Ene-02 y es muy fácil visualizar el gráfico de precios varios años después, sin embargo el precio a cada instante se encuentra variando en ambos sentidos, por lo que no resulta sencillo conocer si una variación del precio es una corrección o un cambio de tendencia, por tal motivo seguidamente se muestran algunos consejos encontrados a lo largo de la presente investigación:

1. Invertir solo excedentes de capital.
2. Estudiar los fundamentos y la técnica usada en el mercado, debiendo practicar con la cuenta demo antes de abrir una cuenta real.
3. Invertir a favor de la tendencia, debiendo comprar a precios bajos y vender a niveles altos.
4. Controlar las pérdidas, no debiendo exceder del 10% del total de la cuenta.
5. Cortar las pérdidas lo más rápido y mantener las posiciones ganadoras lo máximo posible.
6. Al principio, el particular debe especializarse en 1 o 2 pares de divisas.

7. Invertir de acuerdo a un plan y no según sus emociones.
8. Realizar la operación si está realmente convencido de la dirección futura del precio.
9. No dejar el trabajo actual para dedicarse al Forex.

ESTRATEGIA BASADA EN INTERESES

Tal como se analizó anteriormente, una de las bondades en el mercado de divisas son los intereses, y la idea es tener una posición que permita incrementar el saldo de la cuenta mediante la ganancia de estos intereses.

Los intereses son abonados o pagados diariamente sobre diferenciales de tasas anuales, que tienden a estar alrededor del 2%, sin embargo los movimientos en los precios pueden ser del 1% diario, como en el caso estudiado del par EUR/USD, donde la depreciación del dólar americano con respecto al euro ha sido aproximadamente del 10% interanual en los últimos 4 años, motivo por el cual se deben combinar los intereses con un mecanismo que nos permita reducir las pérdidas en caso que el precio tenga una dirección opuesta a la proyectada, ya que las ganancias o pérdidas por la variación de los precios son mayores que las obtenidas a través del diferencial de intereses.

El primer paso en esta estrategia es identificar los pares de divisas con diferenciales de intereses mas convenientes, y para ello usamos la tabla expuesta a continuación:

Diferencial de intereses entre las divisas al 05-May-06

	Divisas ↓ / Tasas		NZD	AUD	USD	GBP	CAD	EUR	CHF	JPY
			7,50	5,50	4,75	4,50	4,00	2,50	1,75	0,15
Operar a favor	NZD	7,50		2,00	2,75	3,00	3,50	5,00	5,75	7,35
	AUD	5,50	-2,00		0,75	1,00	1,50	3,00	3,75	5,35
	USD	4,75	-2,75	-0,75		0,25	0,75	2,25	3,00	4,60
	GBP	4,50	-3,00	-1,00	-0,25		0,50	2,00	2,75	4,35
	CAD	4,00	-3,50	-1,50	-0,75	-0,50		1,50	2,25	3,85
	EUR	2,50	-5,00	-3,00	-2,25	-2,00	-1,50		0,75	2,35
	CHF	1,75	-5,75	-3,75	-3,00	-2,75	-2,25	-0,75		1,60
	JPY	0,15	-7,35	-5,35	-4,60	-4,35	-3,85	-2,35	-1,60	

Se toman las divisas encontradas en la columna, la cual se proyecta como la que se fortalecerá contra la que se ubica en la fila y la intersección refleja el diferencial de intereses. Por ejemplo, si la proyección es que el euro se apreciará pronto con respecto al yen japonés, entonces se busca al euro en la columna y su

intersección con el yen japonés, mostrando un diferencial positivo de 2,35%, debiendo en este caso comprarse el par EUR/JPY. Otro ejemplo sería que se estime que la libra esterlina se apreciará con respecto al euro, cuya intersección muestra un diferencial de intereses de 2,75%, y en vista que éste par se cotiza en EUR/GBP, se deberá realizar una venta.

El siguiente paso es determinar la forma de cubrir una operación y evitar así posibles pérdidas en caso que el precio tenga una dirección contraria a la proyectada, pudiéndose para ello, abrir una segunda operación que tenga en sentido contrario alguna de las monedas de la primera operación, figura conocida como *Carry Trade*. Por ejemplo, la compra del par USD/JPY puede ser cubierta por la venta del par USD/CAD, en donde el posible descenso del precio en el par USD/JPY sería compensado con la posible subida del precio del par USD/CAD, teniendo como desventaja que la posición la determinará indirectamente la dirección del par CAD/JPY, la cual será beneficiosa si el precio de éste último par de divisas sube o se tendrá pérdidas si el precio desciende.

USD/JPY	compra USD	venta JPY
USD/CAD	venta USD	compra CAD
CAD/JPY	compra CAD	venta JPY

En cuanto a los diferenciales de intereses, no existirían diferencias, tal como se demuestra a continuación:

Compra CAD/JPY	**3,85%**	Compra USD/JPY	4,60%
		Venta USD/CAD	-0,75%
			3,85%

Otra desventaja bajo este esquema se produce al tener que pagar un mayor spread por abrir mas de una operación, aunque como se ha indicado, son sumamente bajos:

Compra CAD/JPY	**6 pips**	Compra USD/JPY	3 pips
		Venta USD/CAD	5 pips
			8 pips

Ahora bien, la gran desventaja es que la operación realmente no queda cubierta, sin embargo la misma se puede mitigar abriendo otra u otras operaciones, con el objeto de disminuir las probabilidades que de manera indirecta algunas divisas perjudiquen la estrategia, tal como se evidencia en el siguiente ejemplo:

Operación [17]		**Par de divisas**	**Tasa**	**Spread**
Compra (1)	USD/JPY	compra USD, venta JPY	4,60%	3 pips
Compra (1)	USD/CHF	compra USD, venta CHF	3,00	5 pips
Venta (2)	USD/CAD	venta USD, compra CAD	-0,75 * 2	5 pips
			6,10%	**13 pips**

17. Sobre la presente operación se debe especificar que la suma de las compras de USD debe ser similar a las ventas, motivo por el cual la operación de venta USD/CAD tiene (2).

Bajo la presente estrategia de usar 4 divisas, el destino de los precios queda fijado en el par de divisas CAD/JPY y en el CAD/CHF, donde adicionalmente se incrementa el beneficio de los intereses.

La idea es obtener beneficios a través de los intereses y asegurar en lo posible pérdidas por las variaciones de los precios, aunque también se reduzcan las ganancias por este mismo motivo, sin embargo se pueden asumir posiciones especulativas invirtiendo en unas divisas mas que en otras.

Para aplicar la presente estrategia, se deben considerar las operaciones con pares de divisas que presenten diferenciales de intereses positivos y que éstos pares guarden cierta relación en el comportamiento de los precios, es decir, que las curvas de los precios en los pares de divisas seleccionados, sean similares y así mitigar aún mas las posibles pérdidas.

En los siguientes gráficos se muestran ejemplos de 2 pares de divisas que en los últimos 4 años presentan una curva de precios similar:

EUR/USD GBP/USD

Se probará la presente estrategia durante el último año (desde el 05-May-05 al 05-May-06), utilizando 3 pares de divisas, en sentido contrario a la dirección del precio en dos de los pares de divisas con el fin de conseguir pérdidas en las operaciones. También se buscará que éstos dos pares representen una inversión superior al par de divisas que actúa como cobertura, teniendo en los intereses al principal atractivo.

Unos de los pares de divisas seleccionados con pérdidas operativas será la libra esterlina, la cual se depreció a raíz de los atentados terroristas ocurridos en Londres el 07-Jul-05.

Se parte que el particular tiene una cuenta abierta con $10.000 y se apalanca 15 veces, utilizando los siguientes pares de divisas, los cuales son de los mas operados en el mercado:

Par de divisas	Diferencia de intereses 06-May-05	05-May-06
EUR/USD	-1,50%	-2,25%
GBP/USD	1,25%	-0,25%
USD/CHF (cobertura)	2,25%	3,00%
Aproximadamente	**2,00%**	**0,50%**

Estado de la inversión entre el 06-May-05 y 05-May-06

Monto	Par de divisas	Precio el 06-May-05	Monto en dólares	Precio el 05-May-06	Variación en el precio	Ganancia o pérdida operativa	Intereses	Ganancia o pérdida Neta
30.000,00	EUR/USD	1,2874	38.622,00	1,2727	-0,0147	-441,00	-608,04	-1.049,04
30.000,00	GBP/USD	1,8922	56.766,00	1,8581	-0,0341	-1.023,00	411,09	-611,91
60.000,00	USD/CHF	1,2045	60.000,00	1,2258	0,0213	1.042,58	1.766,52	2.809,10
120.000,00			**155.388,00**			**-421,42**	**1.569,57**	**1.148,15**

Se invierten 60.000 unidades en divisas europeas (euro y libra esterlina) equivalentes a $95.388 los cuales se cubren con $60.000 en contra de francos suizos, pudiéndose observar que no se cubre completamente la posición, especulando que el precio favorecería al euro y a la libra esterlina sobre el dólar americano.

Un año después se obtienen los siguientes resultados:

Inversión Inicial en $	10.000,00	
$ en operaciones	155.388,00	
Veces de apalancamiento	15,54	
Ganancia o pérdida operativa	-421,42	-4,21%
Intereses ganados	1.569,57	15,70%
Ganancia o pérdida Neta	1.148,15	11,48%

En general se obtuvo una ganancia del 11,48%, considerando adicionalmente que los diferenciales de intereses se han reducido desde el 2% al 0,50% durante el periodo analizado.

Este caso no le otorga plena validez a la estrategia, sin embargo obtiene mejores resultados comparado con otras estrategias conservadoras estudiadas anteriormente cuando el precio tiene una dirección contraria a la proyectada, permitiendo adicionalmente apalancarse un número mayor de veces que inversiones sin este tipo de cobertura.

En la medida que se operen con mas pares de divisas, se reducirá el riesgo cambiario, mas no se eliminará, ya que por motivos gubernamentales de cada país, alguna de las divisas usadas podría sufrir una fuerte devaluación que perjudicaría sensiblemente a la estrategia.

CONCLUSIONES

En el mercado Forex se compran y venden simultáneamente pares de divisas, cuyos precios están establecidos por la paridad cambiaria entre ambas y se forman a raíz de la oferta y demanda de cada una, existiendo factores fundamentales y técnicos que afectan a cada par de divisas.

Cuando una divisa sube de precio implica automáticamente que la otra baja, generando beneficios para quienes adquirieron la divisa que subió y pérdidas a quienes adquirieron la divisa que bajó su precio. Esto indica, que a nivel general la suma de las ganancias es igual a la suma de las pérdidas, sin embargo no quiere decir que el número de ganadores sea igual al de perdedores, y por las advertencias de riesgos que anuncian los agentes electrónicos, podríamos presumir que es mayor el número de perdedores al de ganadores.

Tal como lo señala el agente electrónico ACM, se estima que el 95% de la operaciones efectuadas en el mercado son de carácter especulativo, y aunque existan análisis que estudien los factores fundamentales y otros que estudian los factores técnicos para proyectar la dirección de los precios, no todos los participantes en el mercado visualizan las mismas variables y mas aún, no todos tienen los mismos niveles de conocimientos.

Uno de los participantes principales en el mercado de divisas son los Bancos, sabiendo que aunque especulen, sus operaciones tienden a estar respaldas mediante coberturas que permiten atenuar el riesgo cambiario, debido a que los Bancos están regulados por leyes, siendo revisados y auditados periódicamente, situación distinta a los particulares con excedentes de capital que son contactados por los agentes electrónicos, quienes le ofrecen una serie de condiciones muy ventajosas con el riesgo de que el particular pueda perder todo el capital que dispuso para realizar sus operaciones.

El solo hecho de hacer un análisis para proyectar (predecir) la dirección de un precio en un par de divisas es totalmente especulativo, aunado a ello, el particular cuenta con gráficos, datos históricos, información en tiempo real, facilidad para realizar y contabilizar sus operaciones, sin costo alguno y con el fin de que pueda efectuar sus análisis mas rápidamente, es decir, pueda especular mas veces. Adicionalmente, el agente electrónico le otorga al particular una especie de línea de crédito por hasta 400 veces su capital, sin costo alguno, para que además de especular mas veces lo haga con mas monto.

A mi juicio, el gran beneficio que obtiene un particular en el mercado Forex, son los precios transaccionales, los cuales suelen ser de 3 a 5 pips en los principales pares de divisas, permitiendo al particular incrementar el número de operaciones así no use los niveles de apalancamiento que le ofrecen.

Los agentes electrónicos ofrecen una serie de condiciones que motivan a los particulares a incrementar sus riesgos, sin embargo son éstos últimos quienes tienen que asumir tales decisiones, pudiendo ser muy agresivos y codiciosos, o simplemente tener estrategias que le permitan tener ganancias moderadas a menores riesgos.

Los particulares trabajando exclusivamente en el mercado de divisas no tienen forma de evitar el riesgo cambiario, aunque si lo pueden mitigar utilizando estrategias con distintos pares de divisas, de manera que se cubran entre sí, buscando obtener beneficios a través de los intereses que son abonados diariamente. Si se logra una cobertura total de las posiciones en divisas, el particular no estaría especulando sobre la dirección de los precios y su beneficio dependería prácticamente de los intereses, pudiendo apalancarse un mayor número de veces con respecto a una posición no cubierta.

La forma que tiene un particular de obtener los mayores beneficios en el mercado de divisas es apalancándose fuertemente y sin cubrir las posiciones, debiendo, por supuesto, predecir correctamente la dirección de los precios, ya que de tomar los precios la dirección contraria, estará empezando a perder grandes porciones de su capital invertido.

GLOSARIO

Agente Electrónico (Creador de Mercado) - Empresa que junta a los compradores y vendedores, estando dispuesto a comprar o vender a los precios estipulados y permitiendo a través de sus sistemas efectuar transacciones vía Internet, obteniendo beneficios a través de los diferenciales entre los precios de compra y venta.

Análisis Fundamental - Análisis exhaustivo de la información económica y política de los países, con el fin de determinar los futuros movimientos de sus monedas.

Análisis Técnico - Es proyectar la dirección de las cotizaciones de las divisas analizando sus mismos precios mediante gráficos, tendencias de precios y volumen.

Apalancamiento (*Margin Trading*) - Excedentes de fondos otorgados por el agente electrónico al particular para que éste pueda realizar un mayor número de operaciones.

Apreciación - Una moneda se aprecia con respecto a otra, cuando su precio asciende en respuesta a la oferta y a la demanda del mercado.

Cobertura - Una posición o combinación de posiciones de inversión que reduce la volatilidad del valor de una inversión.

Cotización - Un precio de mercado, donde se indica el precio de compra más alto y el precio de venta más bajo disponible para un par de divisas.

Depreciación - Una moneda se deprecia con respecto a otra, cuando su precio desciende en respuesta a la oferta y a la demanda del mercado.

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

Euro - La moneda de la Unión Monetaria Europea (EMU - *European Monetary Union*) que reemplazó en 1.999 a la Unidad Monetaria Europea (ECU - *European Currency Unit.*

Foreign Exchange (or Forex or FX) - Es el mercado de divisas, donde se permite realizar la compra simultánea de una divisa y la venta de otra en un mercado secundario.

Indicador Económico - Estadística que indica el crecimiento y la estabilidad actual de la economía, emitida básicamente por el gobierno de cada país, como por ejemplo son: producto interno bruto (PIB), tasas de empleo, déficit comercial,

producción industrial, existencias comerciales, etc..

Margen - Depósitos de fondos que deben realizar los inversionistas como garantía para cubrir cualquier pérdida potencial debido a movimientos adversos en los precios.

Margin Call (Cobertura del margen de garantía) - Solicitud de fondos adicionales solicitados por los agentes electrónicos para que el inversionista mantenga en su cuenta el margen mínimo especificado para cubrir movimientos adversos en el precio de mercado, si no procederá a cerrar las operaciones.

Margen Inicial - El depósito inicial de garantía requerido para ingresar a una posición, como garantía de cumplimiento futuro.

Moneda Base - La moneda en la cual el inversor o emisor mantiene su libro de cuentas; la moneda contra la cual se cotizan otras monedas.

Moneda Convertible - Una moneda que se puede cambiar libremente por otras monedas a los tipos de cambio del mercado, u oro.

Over The Counter (OTC) - Se utiliza para describir cualquier operación que no se lleva a cabo a través de una bolsa de valores.

Particular - Persona natural con excedentes de fondos que son invertidos en el mercado de divisas.

Pip (*Principal Interest Point*) - Término utilizado en el mercado de divisas para representar la variación más pequeña que puede hacer un tipo de cambio.

Precio o tipo de cambio - Es el valor que en determinado momento tiene un par de divisas, existiendo un precio para la compra y otro para la venta.

Riesgo Cambiario - El riesgo de incurrir en pérdidas que resulten de un cambio en la dirección proyectada de los precios.

Unidad Monetaria - Monto invertido en una divisa no identificada explícitamente.

BIBLIOGRAFÍA

ACM Advanced Currency Markets SA, Internet www.ac-markets.com/es

ÁLVAREZ GONZÁLEZ Alfonso, "Análisis bursátil con fines especulativos: un enfoque técnico moderno", Primera Edición, Ed. Limusa, 2.005

BANCO Finantia Sofinloc, Internet www.bsf.es

BANK for International Settlements, Internet www.bis.org

BASEFINANCIERA.COM, Internet www.basefinanciera.com/finanzas

CAPITAL Market Services LLC, Internet www.cmsfx.com/es

DURÁN Juan José, "mercado de divisas y riesgo de cambio", Ed. Pirámide, 1.997

FOREX Capital Market LLC (FXCM), Internet www.fxcmespanol.com

FXSTREET.COM Mercado de divisas, Internet www.spanish.fxstreet.com

GCI Financial, Internet www.gcitrading.com

GLOBAL Forex Trading, Internet www.gftforex.com

GONZÁLEZ FERNÁNDEZ Sara, Aragonés José Ramón y Álvarez González Alfonso, "Mercado de divisas y análisis del mercado financiero", Ed. Pirámide, 2.001

INSTITUTO de Estudios Bursátiles, "Curso de finanzas personales DIVISA", Internet www.patagon.es/download/Divisas.pdf

KRUGMAN Paul R. y Obstfeld Maurice, "Economía Internacional", Quinta Edición, Ed. Addison Wesley, 2.003

LAHOUD Daniel, "Los Principios de las Finanzas y los Mercados Financieros", Ed. Publicaciones UCAB, 2.003

MATAF.NET, Internet www.mataf.net

MURPHY John J., "Análisis Técnico de los Mercados Financieros", Ed. Gestión 2000, 2.003

O'NEIL William J., "24 Lecciones indispensables para invertir bien", Ed. Deusto, 2.000

PATEL Alpesh B., "e-Trading", Ed. Prentice Hall, 2.000

PURROY Miguel Ignacio, "Inflación y Régimen Cambiario", Ed. Banco Central de Venezuela, 1.998

REUTERS, "Curso sobre Mercados Monetarios y de Divisas", Ed. Gestión 2000, 2.004

SABINO Carlos, "El proceso de investigación", Ed. Panapo, Nueva edición actualizada, 2.002

SAXO BANK A/S, Internet www.saxo.com

SHEFRIN Hersh, "Mas allá de la codicia y el miedo", Ed. Oxford University, 2.002

WALL STREET Inversiones, Internet www.wallstreet-inversiones.com

WIKIPEDIA, Internet es.wikipedia.org