



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

---

---

**FACULTAD DE ECONOMÍA**

**MERCADO FOREX, UNA ALTERNATIVA DE  
INVERSIÓN EN MÉXICO**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:**

**LICENCIADO EN ECONOMÍA**

**P R E S E N T A:**

**ANA GABRIELA LEDESMA VALDEZ**



**DIRECTOR DE TESIS:  
LIC. RUBEN VALBUENA ÁLVAREZ**

**MÉXICO D.F.**

**2005**

m. 347075



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



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

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

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

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

*Este trabajo esta dedicado completamente a mi familia, de quien he recibido todo el apoyo desde el inicio de mis estudios, y que no tengo motor más grande que ellos para querer salir adelante.*

# *Gracias,*

*A Dios, por permitirme la oportunidad de disfrutar de todos los años de estudio junto a mis padres, hermanos y seres queridos.*

*A mi papá, quien ha representado un gran ejemplo de superación en mi vida, y quien quiero este siempre orgulloso de mí.*

*A mi mamá, que es la persona más incondicional, de quien siempre he tenido un gran apoyo y es mi gran amiga.*

*A mis hermanos, Diana y Rodolfo, por siempre haberme ayudado, y acompañado; ahora solo les puedo decir “siguen ustedes”.*

*Arturo, sencillamente por el cariño recorrido juntos y el cariño que hemos compartido*

*A mis amigos, Merari, Esteban, Oscar, por que se que comparten conmigo este logro.*

*A mi escuela, la Universidad Nacional Autónoma de México, mis maestros, amigos y compañeros de carrera, por que ha sido en la UNAM, la mejor etapa de mi vida.*



# El Mercado Forex, una alternativa de Inversión en México

<b>Justificación</b> .....	<b>3</b>
<b>Objetivos</b> .....	<b>4</b>
Objetivo general .....	4
Objetivos específicos .....	5
<b>Planteamiento del problema</b> .....	<b>6</b>
<b>Hipótesis</b> .....	<b>6</b>
<b>Introducción</b> .....	<b>7</b>
<b>I. Antecedentes Históricos</b> .....	<b>9</b>
1.1. Patrón oro .....	9
1.1.1. Fallas del patrón oro. ....	10
1.2 Convenio Bretton Woods .....	11
1.2.1. Finalización del Convenio de Bretton Woods .....	12
1.3 Euromercados. ....	12
1.4 Aparición del Euro y la Unión Monetaria .....	14
1.5 Globalización .....	18
1.5.1 Ventajas y desventajas de la Globalización .....	19
1.5.2 Principales Aspectos de la Globalización. ....	20
1.6 Globalización Financiera .....	24
1.6.1 Antecedentes .....	24
1.6.2 Entorno de la Globalización Financiera .....	26
1.7 Globalización Financiera en México .....	29
1.7.1 Antecedentes .....	29
1.7.2 Apertura del Sistema Financiero Mexicano .....	30
1.7.3 Reformas financieras .....	35
<b>II Marco teórico para la operación del FOREX</b> .....	<b>43</b>
<b>en el Sistema Financiero Mexicano</b> .....	<b>43</b>
2.1 Definición del Sistema Financiero Mexicano .....	43
2.2 El Sistema Financiero actual y su estructura .....	44
2.2.1 Autoridades del Sistema Financiero. ....	46

2.2.2 Instituciones Bursátiles .....	48
2.3 El Foreign Exchange Market (FOREX), su participación en el Sistema Financiero Mexicano. ....	50
2.3.1 Empresas de Corretaje que ofrecen Forex en México.....	53
<b>III Mercado Internacional de Divisas .....</b>	<b>55</b>
3.1 Conceptualización .....	55
3.2 Donde opera el mercado Forex.....	55
3.3 Participantes del mercado Forex.....	56
3.4 Factores que componen la operación del Mercado Forex.....	58
3.4.1 Elementos que influyen en el tipo de cambio. ....	58
3.5 Foreign Exchange Market, inversión por apalancamiento.....	61
3.5.1. Intercambio de divisas en Casas de Cambio, y en el Mercado Forex.....	62
3.6 Ventajas y desventajas del mercado FOREX.....	63
3.7 Herramientas para la operación del Mercado Forex.....	65
3.7.1 Análisis Técnico en el estudio de divisas .....	66
3.7.2 ¿Que comprar o vender y cuando hacerlo? .....	72
3.7.3 Principales Líneas de la gráfica.....	76
3.8 Análisis Fundamental.....	81
3.9 Factores a considerar en la operación del mercado Forex.....	85
3.10 Organización de los principales sistemas financieros del mundo .....	86
<b>IV OPERACIÓN DEL MERCADO FOREX .....</b>	<b>90</b>
<b>(caso práctico).....</b>	<b>90</b>
4.1 Términos para la operación .....	90
4.2 Tipos de ordenes .....	91
4.3 Caso práctico "Forex, una opción de inversión" .....	95
4.3.1 Apertura de cuenta.....	95
4.3.2 Operación de incremento de tasas de interés en Inglaterra .....	97
4.3.3 Operación Balanza comercial de Estados Unidos .....	107
<b>Conclusiones.....</b>	<b>115</b>
<b>Apéndice .....</b>	<b>120</b>
GLOSARIO DE TÉRMINOS .....	120
SWIFT CODES:.....	123
<b>Bibliografía.....</b>	<b>124</b>

# Justificación

En la actualidad la apertura de los mercados financieros internacionales y el acelerado avance tecnológico han permitido el conocimiento y acceso a los diferentes mercados financieros del mundo con sus respectivas alternativas de financiamiento e inversión; logrando así, que estos mercados puedan operarse desde cualquier parte del mundo, propiciando que algunos de estos instrumentos financieros se liberen de regulaciones gubernamentales, impulsando la innovación y la liberalización del mercado financiero internacional.

Es así como el *Mercado Internacional de Divisas*, o *Foreign Exchange Market*, denominado como *Forex*, ha llegado a México como una atractiva forma de buscar utilidades en el corto, mediano y largo plazo, mediante la compra y venta de divisas.

Sin embargo, la expansión del mercado financiero internacional ha ampliado la falta de información hacia el público inversionista, sobre todo en nuestro país, donde la cultura financiera es muy escasa, aun somos muy nuevos en cuanto a diversidad de instrumentos financieros y además existe fuerte temor a fraudes debido a la falta de conocimiento y regulación, es por eso que mediante el análisis del *Mercado Forex*, de su riesgo y rendimiento podremos tomar la decisión de si es un mercado adecuado para invertir.

# **Objetivos**

## **Objetivo general**

La finalidad del presente trabajo es proponer al mercado Forex como una atractiva opción de inversión, mediante el análisis de los factores que lo componen, proporcionando así, la información necesaria que explique los riesgos y rendimientos que conlleva este tipo de inversión.

## Objetivos específicos

- Dar a conocer los antecedentes históricos de lo que ahora es el mercado internacional de divisas, desde sus inicios con el sistema de cambio *Patrón oro*, hasta la reciente *globalización*.
- Conocer los efectos que ha tenido la globalización financiera en el sistema financiero internacional, y en particular en la economía mexicana y su sistema financiero.
- Ubicar dentro del sistema financiero mexicano la operación del mercado Forex y de las empresas que pueden manejarlo.
- Explicar la forma en que se opera en este mercado y los factores que intervienen en su análisis para la toma de decisiones dentro del mismo.
- Se expondrá la operación del mercado Forex en tiempo real, fundamentando cada una de las operaciones realizadas en la cuenta y explicando los patrones y figuras dentro del análisis técnico, así como los aspectos fundamentales que influyen en la toma de decisión de compra o venta en la operación de una cuenta Forex; todo esto para la adecuada medición del riesgo y rendimiento de este mercado.

## Planteamiento del problema

El mercado *Forex* ha sido denominado como una inversión agresiva; por tanto, la mayoría de las veces el público inversionista no distingue entre el alto riesgo que conlleva o bien la atractiva rentabilidad que se puede conseguir. La falta de cultura de inversión en el país, provoca que se tenga una idea falsa de la operación y resultados de este mercado; de esta forma se toman decisiones erróneas en cuanto a si contiene los instrumentos de inversión adecuados a los diferentes tipos de inversionistas en nuestro país.

## Hipótesis

Mediante esta investigación se busca dar a conocer el mercado internacional de divisas como un instrumento de inversión contemplando todos los factores (ventajas y desventajas) para que los inversionistas conozcan esta nueva alternativa.

Debemos demostrar si el mercado *Forex* es una inversión atractiva para el público inversionista de México, a pesar de su alto riesgo y de no estar regulado por el sistema financiero mexicano.

# Introducción

En este trabajo, se dará a conocer a los inversionistas, principalmente a los fuertes *inversionistas*, cuáles son los elementos que componen el mercado Forex, dando un amplio panorama de lo que es este mercado y mostrarlo como una alternativa de inversión.

En este trabajo, se da a conocer por que es que hoy en día es tan importante un mercado como este a nivel mundial, qué elementos lo integran, así como los factores que hacen que este mercado fluctúe y de esta manera genere rentabilidad o pérdida; así como también como podemos procurar ganancias y evitar pérdidas.

Conoceremos la operación de este mercado para saber si cumple las necesidades de los inversionistas mexicanos.

## **Capítulo I. ANTECEDENTES HISTORICOS.**

En este capítulo se darán a conocer los antecedentes históricos del sistema cambiario, desde la etapa del el sistema de cambio *Patrón oro*, hasta la actual globalización financiera, que ha dado pie a nuevas formas de inversión, como lo es el mercado Forex.

## **Capítulo II. MARCO TEÓRICO PARA LA OPERACIÓN DEL FOREX EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.**

En este capítulo encontraremos la definición y evolución del sistema financiero mexicano, hasta su estructura actual, así como las condiciones que este tiene para permitir la operación del mercado Forex en México.

## **Capítulo III. MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS.**

Podremos conocer lo que es el Mercado Internacional de Divisas, la forma en que se opera así como los factores que componen el análisis para la toma de decisiones al operar en el mercado Forex.

## **Capítulo IV. OPERACIÓN DEL MERCADO FOREX (caso práctico)**

Aquí conoceremos los conceptos de los términos necesarios para la operación en el mercado de divisas, y mediante un caso práctico, como es tanto la entrada como salida del mercado cuando ya se maneja una cuenta.



## I. Antecedentes Históricos

A lo largo de la historia se han presentado diversos eventos económicos, políticos y sociales a nivel mundial, lo cual se ha reflejado entre otros aspectos, en diferentes etapas de la economía mundial, por lo cual, es importante conocer las principales facetas que han permitido un proceso de evolución en el sistema cambiario, desde lo que sistema monetario patrón oro, el convenio Bretton Woods, la aparición del bloque europeo hasta llegar a la actual globalización.

### 1.1. Patrón oro

Bajo el sistema de cambio oro, las monedas ganaban estabilidad dado que estaban respaldadas por el precio del oro. Ha existido polémica a cerca de la fecha de entrada en vigor del primer sistema monetario *el patrón oro*, sin embargo se ha llegado a la conclusión de que se estableció en fechas posteriores a 1870; entre 1876 y la primera guerra mundial (1914).

En este sistema monetario la unidad de cuenta internacional fue el oro, el depósito de dicho metal en el sistema bancario era respaldado por los certificados del oro, el tipo de cambio era fijo y determinado sobre la base de la cantidad de oro existente en cada país, y podía fluctuar de acuerdo con lo que representaba el costo del transporte.

Bajo este sistema por ejemplo, si un país en su balanza comercial<sup>1</sup> presentara déficit<sup>2</sup> y por lo tanto, tuviera que sufrir la salida de oro de su país, la base monetaria se contraería

---

<sup>1</sup> Diferencia que existe entre importaciones y exportaciones de una nación.

<sup>2</sup> Donde la entrada de mercancías (importaciones) es mayor que la salida o venta de las mismas (exportaciones).

reduciendo el nivel de precios, y aumentaría su competitividad comercial internacional lo cual, equilibraría su balanza comercial. Por otro lado, el país su que recibía oro disminuía la existencia de productos llevándolo a elevar su producción y la cantidad monetaria, pero en algún momento tenía que realizar importaciones y esto lo llevaría al lugar del primer país con déficit comercial.

### **1.1.1. Fallas del patrón oro.**

Este sistema no fue del todo eficaz, ya que una de sus grandes fallas fue la falta de liquidez ya que la cantidad de oro existente tenía que ser igual a la cantidad de monedas en circulación, esto provocaba por obvias razones un estancamiento en los niveles de producción de bienes y servicios, hasta llegar al punto de una recesión económica en el país con bajas reservas en oro, después de un tiempo, los precios iban disminuyendo por la menor demanda, por lo tanto este país empieza a volverse competitivo en precios logrando así inyectar de nuevo liquidez a la economía con un aumento de masa monetaria, así bajarían las tasas de interés generando riqueza en la economía.

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

En la búsqueda para evitar este tipo de comportamiento, surge un nuevo sistema monetario implantado por Inglaterra realizando algunos ajustes en su Banco Central, ya que la mayoría del comercio se llevaba a cabo en ese lugar.

A este sistema se le denominó *Patrón oro cambio* y su única variación fue que el oro

respaldaba la emisión de moneda - Libra esterlina, y fue aceptado por los bancos centrales de otros países.

Este patrón prevaleció durante algunos años gracias a la fortaleza económica y comercial de Inglaterra, pero su poder no duró mucho tiempo y por otro lado, Estados Unidos se encontraba en una crisis económica y financiera de magnitudes mundiales, “la crisis de 1929” y la consecuente recesión económica que dura hasta 1933 evitan que el sistema monetario internacional sea modificado, después la segunda guerra mundial prolonga el patrón oro cambios hasta 1944.

## **1.2 Convenio Bretton Woods**

Luego de la Segunda Guerra Mundial, se celebró este convenio en el cual los países participantes acordaron intentar mantener el valor de sus monedas con un margen estrecho en comparación con el dólar.

Los países vencedores del conflicto establecen por primera vez los diferentes acuerdos mundiales que habrían de regir la forma de llevar a cabo las transferencias de recursos monetarios entre las economías, buscando un nuevo sistema monetario internacional ahora denominado *patrón cambio-dólar*, para eliminar los problemas que se habían presentado en los sistemas anteriores, para ello se crean instituciones como el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Entre las principales características de este nuevo sistema se encuentran:

- Convertibilidad del dólar en oro, con paridad de 35 dólares por cada onza de éste, y el intercambio solo podría hacerse entre bancos centrales;
- Convertibilidad por primera vez entre monedas, y

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

### **1.2.1. Finalización del Convenio de Bretton Woods**

A pesar de la fortaleza establecida desde un inicio de la economía norteamericana con este sistema, no se mantiene hasta los setenta y para ese decenio ya se habían realizado algunas modificaciones como que el tipo de cambio oro – dólar llegaba a 38 dólares por onza.

El oro continuó subiendo de precio y el déficit comercial de Estados Unidos creció más debido también a sus intervenciones militares en países asiáticos, propiciando una devaluación considerable del dólar respecto a otras monedas de países desarrollados.

Es así como en agosto de 1971, el entonces presidente de Estados Unidos, Richard Nixon, anuncia un programa económico estableciendo el fin de la convertibilidad de dólares a oro como medida provisional, decretándose en definitiva en 1973.

Para este año, las monedas de las naciones industrializadas más importantes, comenzaron a flotar con más libertad en el mercado cambiario, los precios empezaron a fijarse diariamente en un tipo de cambio libre y a pesar de los esfuerzos por mantener el dólar como la única moneda fuerte del nuevo sistema monetario internacional, no fue posible, ya que entre otras cosas, el volumen, la velocidad y volatilidad de los precios de las monedas durante el decenio de los setenta dieron lugar a la creación de nuevos instrumentos financieros desregulación de mercados y liberalización del comercio.

### **1.3 Euromercados.**

El mercado conocido como *euromercado*, es aquel en el cual los activos se depositan en

una moneda distinta al país de origen, en particular podemos mencionar lo que se conoce como eurodólar, es aquel donde los dólares estadounidenses se depositan en bancos fuera de Estados Unidos, y que además el rápido desarrollo de este mercado fue un catalizador importante para la aceleración de las operaciones cambiarias.

Es en el decenio de los años cincuenta cuando surge el ahora conocido como mercado de eurodólar, debido a que los ingresos de Rusia por la venta de petróleo (ingresos en dólares), se depositaron fuera de Estado Unidos por el temor a que fueran congelados por autoridades reguladoras de ese país, lo cual originó una importante cantidad de dólares provenientes del exterior fuera del control de las autoridades de ese país, provocando que el gobierno de Estados Unidos impusiera leyes para restringir préstamos en dólares a extranjeros.

Estos mercados se convirtieron en oportunidades atractivas, debido a que tenían menos regulaciones y a la vez ofrecían rendimientos más altos.

A partir del decenio de los ochenta, las empresas de Estados Unidos comenzaron a pedir préstamos en el exterior, encontrando en los euromercados un centro importante en donde obtener liquidez y proporcionar préstamos a corto plazo así como poder financiar exportaciones e importaciones. Así, en este mismo decenio Londres se convierte en centro clave del mercado del eurodólar, cuando los bancos británicos comenzaron a otorgar préstamos en dólares como una alternativa a las libras para mantener su liderazgo en las finanzas mundiales.

#### 1.4 Aparición del Euro y la Unión Monetaria

A finales de los años sesenta, surge el proyecto de la Unión Monetaria, en la entonces Comunidad Económica Europea (CEE). Sin embargo una vez que se presenta la crisis financiera en los años setenta esta idea cobra más seriedad y en el año de 1979 se crea el Sistema Monetario Europeo (SME), que buscaba romper con la atadura al dólar que se había instalado desde mediados de siglo. El SME, que se desarrolló de manera satisfactoria pero a la vez con adversidades, se mostró insuficiente para la magnitud de los desórdenes financieros globales que ponían en riesgo el fortalecimiento de la construcción del espacio económico europeo.

Fue a principios de los años noventa, cuando la economía europea se encontraba en fase de crecimiento, situación que facilitaba la consecución del proceso en las fechas previstas (ver cuadro 1.1); primero se estipuló sería el 1 de enero de 1997 cuando diese comienzo la tercera fase de la Unión Monetaria Europea, aunque en la Cumbre de Madrid de 1995 se determinó que no daría comienzo sino hasta dos años más tarde. A partir de 1992 y sobre todo en 1993, la tendencia del ciclo económico cambió sustancialmente, de tal forma que los objetivos fijados por los gobiernos europeos, comenzaron a complicarse debido a que los movimientos especulativos en los mercados financieros, ante la escasa confianza de que el proyecto europeo se llevara a cabo, se multiplicaron. Estas turbulencias dieron lugar a la mencionada crisis del SME. Al existir la libertad de circulación de mercancías y de capitales, junto con tipos de cambio *cuasi* fijos, y una política monetaria y económica independiente, se dio lugar a la mayor crisis monetaria de la Unión Europea (UE). Fue a partir de este momento, con las devaluaciones que se produjeron en las monedas ibéricas

(que hasta ese momento habían permanecido excesivamente sobrevaluadas), y con la salida de la lira italiana y de la libra irlandesa del SME cuando comenzaron los verdaderos ajustes contemplados para la consolidación de la moneda única.

La salida de la crisis fue complicada, ya que existían diferencias entre los indicadores macroeconómicos; con respecto a los objetivos planteados para la tercera fase y era un tiempo muy corto el que se había establecido para que estos se logaran el objetivo. Se realizaron importantes ajustes presupuestarios que se empezaron a aplicar con el único objetivo de alcanzar 3% de déficit público; por ejemplo, en Italia se creó un *euroimpuesto*, para recaudar fondos que equilibraran las cuentas públicas, a este tipo de prácticas se le denominó *contabilidad creativa*.

Una vez que se confirma la llegada del euro, se esperaba que se eliminaran los costos de transacción dentro del mercado único generados por el cambio de divisas, así como también el riesgo cambiario, al existir la misma seguridad monetaria de los países socios, incluso una reducción de las tasas de interés para beneficiar a la actividad económica.

Finalmente, el euro forma parte de la escena financiera internacional desde el 1 de enero de 1999. El 1 de enero de 2002, fecha en la que entraron en circulación los nuevos billetes y monedas en toda Europa, y los doce primeros Estados miembros de la Unión Europea que participaron en la moneda común son: Bélgica, Alemania, Grecia, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Austria Portugal, Finlandia.

Otros países que son Dinamarca, Suecia y el Reino Unido forman parte de la Unión Europea, sin participar en la moneda única, ya que por ejemplo Dinamarca forma parte del Mecanismo de Tipos de Cambio II, mediante el cual la corona danesa está vinculada al euro, aunque su tipo de cambio no es fijo.

Las fases que hacen posible la realidad de la Unión Europea fueron establecidas en el llamado Tratado de Maastricht:



**Cuadro 1.1**

<b>Etapas de introducción de la moneda única</b>		
<b>Etapa A</b>	<b>Etapa B</b>	<b>Etapa C</b>
<b>Fecha de inicio: mayo 1998</b>	<b>Fecha de inicio: 1 de enero 1999</b> <b>Duración: tres años máximo</b>	<b>Fecha de inicio: 1 de enero 2002</b> <b>Duración: seis meses</b>
<b>Tareas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lista de Estados miembros participantes</li> <li>• Anuncio de la fecha de entrada en vigor de la UEM</li> <li>• Fecha de introducción de la moneda única</li> </ul>	<b>Tareas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fijación de los tipos de cambio</li> <li>• Políticas monetaria y de tipo de cambio instrumentadas en la moneda única</li> <li>• Funcionamiento de los mercados financieros en la moneda única</li> <li>• Deuda pública denominada en la moneda única</li> </ul>	<b>Tareas</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emisión de las nuevas monedas y billetes</li> <li>• Sistema de pagos al por menor en la moneda única</li> </ul>
<b>Durante la etapa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Adopción de la nueva moneda y marco institucional</li> <li>• Producción de las monedas y los billetes en la nueva divisa</li> <li>• Marco legal</li> </ul>	<b>Durante la etapa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Adaptación de los bancos e instituciones financieras</li> <li>• Adaptación progresiva y libre del resto de operadores públicos y privados</li> </ul>	<b>Durante la etapa</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emisión de la moneda única en todas las economías participantes</li> <li>• Adaptación final del sector privado</li> </ul>
<b>Fuente:</b> Banco de España, <i>La Unión Monetaria Europea</i> , Madrid, 1997.		

## 1.5 Globalización

En los últimos años se ha presentado un fuerte liberalización de las economías, y como observamos en el apartado anterior, la Comunidad Económica Europea representa un claro ejemplo; sin embargo, la liberalización, desregulación, el intercambio comercial (entre otros aspectos), no solo han se han presentado en bloque europeo, a nivel mundial hemos entrado a la etapa conocida como globalización.

Al referirnos a la actual etapa de la globalización, observamos que aún puede ser considerado como un término de moda del cual se opina, critica, justifica, etcétera; sin embargo, lo cierto es que hoy en día, la globalización ya no se percibe como una novedad, sino como una realidad, en la que estamos inmersos, y en la cual estamos viviendo.

Son muchas la maneras en que se ha definido la globalización, sin embargo, podemos tomar la definición que nos dice que “la globalización es la creación de un mercado mundial en el que circulan libremente los capitales financiero, comercial y productivo”<sup>3</sup>. Se le puede considerar también como una nueva fase del capitalismo, el cual como parte de su desarrollo busca nuevos mercados donde expandirse

Sin embargo, la globalización va aún mas allá, ya que hablar de una economía internacional implica el estudio de naciones definidas con bases políticas y geográficas como lo puede ser una moneda, un territorio, instituciones, etcétera, en cambio en una economía mundial, las fronteras políticas ya no corresponden a las fronteras económicas.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> Guillén Romo, Héctor. “Globalización financiera y riesgo sistémico”. *Comercio exterior*. Vol. 47. núm. 11, noviembre de 1997 pp.870-880.

<sup>4</sup> *Ibid.*

### 1.5.1 Ventajas y desventajas de la Globalización

La globalización puede implicar principalmente medidas como: la liberalización que representa desregulación económica y menor participación del Estado o gobierno; apertura comercial, el hecho de considerar al mundo en su conjunto como un mercado donde se negocian todo tipo de productos, como lo pueden ser desde insumos, hasta productos financieros. Además de que se presenta un incremento del comercio exterior, exportación e importación tanto de capitales, como de inversión, disminución de costos en producción aunado a lo que se conoce como “desmaterialización” del producto, la cual involucra la producción por medio de ensamblaje, que se puede realizar en diferentes partes del mundo y comercializarse en las mismas.

Naturalmente, el motor de este proceso es sin lugar a dudas, el desarrollo tecnológico que se ha manifestado tanto en los procesos productivos, que ha impulsado a la producción en masa, con bajos costos y acceso a prácticamente todos los mercados ya sea para la obtención de insumos, o bien para comercializar los productos. Otra manifestación de este desarrollo, es el avance en los medios de comunicación, los cuales permiten estar en contacto con prácticamente cualquier parte del mundo, obteniendo información cien por ciento actual.

Por otro lado, debemos señalar que existen también efectos negativos de este proceso, y que éstos a su vez son consecuencia de las condiciones que favorecen la globalización. Un claro ejemplo, es que hoy en día existen en el mundo seis mil millones personas y la mitad de ellos son considerados pobres, y el 25% vive con menos de un dólar al día<sup>5</sup>. Sabemos, que esta población se encuentra principalmente en países de África, América Latina, y Asia. Por

---

<sup>5</sup> León Opalin, *El financiero*, 8 de enero de 2001.

otro lado, otra “enfermedad” de la globalización, es el desempleo, fenómeno que a pesar de que se agudiza en los países más pobres, no deja de presentarse en todo el mundo.

Se logra percibir que se trata de consecuencias de este proceso, así como de la carencia de política social en la globalización, la dominación de los ricos y la cada vez menor participación del Estado, y la aplicación de políticas económicas generalizadas provenientes de organismos internacionales.

### **1.5.2 Principales Aspectos de la Globalización.**

Podemos considerar que la globalización se desarrolla en tres aspectos diferentes, pero que a la vez conforman un mismo concepto, esos tres aspectos son: el aspecto político, económico y financiero.

El *aspecto político*, en el cual nos podemos referir a las estrategias políticas, de soberanía y participación (cada vez menor) del gobierno, desregulación económica, etcétera, donde el Estado tiene cada vez menor participación en la economía, dejando en su lugar a lo que se conoce como “libre fuerzas del mercado”, y dando paso a políticas elaboradas por instituciones internacionales, que generalizan tanto problemas como soluciones para diferentes naciones, y que indican el camino que debe seguir la economía, sin considerar las consecuencias que puede tener.

El *aspecto económico*, presenta una fuerte interdependencia entre las naciones, que se manifiesta en los crecientes volúmenes de transacciones de bienes y servicios que se realiza entre diferentes países, así como la cada vez más amplia difusión de tecnología. Es

importante destacar que este proceso se facilita por la disminución de aranceles y de obstáculos institucionales (lo cual a su vez forma parte de este mismo proceso).

Parte también de lo que podríamos llamar globalización económica, se refiere a la manera en que las empresas se vinculan al proceso de globalización, en la búsqueda de expansión, y la tendencia a la imposición de una “sociedad empresarial” y la dominación de los empresarios en el funcionamiento de la economía <sup>6</sup>, así como la manera en que los negocios se han globalizado, y sus implicaciones tanto para empresarios, ante la búsqueda de lograr grandes ganancias con competencia mayor: y por otro lado el hecho de poder aprovechar de manera óptima recursos que se encuentran en prácticamente cualquier parte del mundo. Además la manera en que los consumidores tienen diversas novedades que son presentadas por una gama de oferentes en búsqueda de atraerlos, proveedores, quienes ante la necesidad de incorporarse a las modernidades requeridas, se enfrentan a demandantes de todo el mundo, a los cuales deben satisfacer<sup>7</sup> (ver cuadro 1.2 y 1.3).

En el *aspecto financiero*, nos referimos al traslado de recursos financieros que ha logrado moverse a nivel mundial, y ha representado gran importancia en las economías de diferentes países, así como también ha sido causa de fuertes crisis internacionales.

---

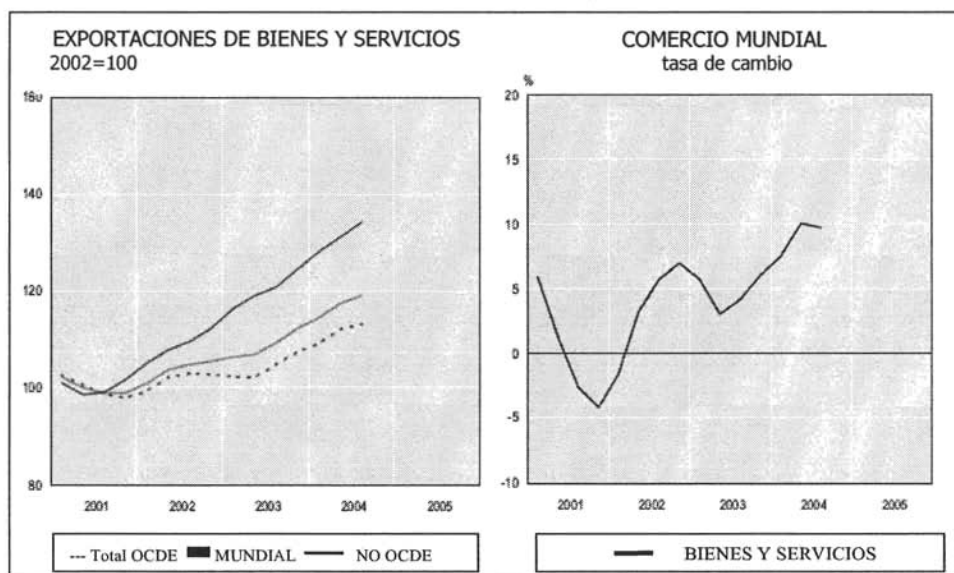
<sup>6</sup> Rodríguez César. *La globalización financiera*. Selección del texto del debate en Internet en Chile, agosto 1997.

<sup>7</sup> Bassi, Eduardo. *Globalización de negocios: construyendo estrategias competitivas*, Limusa, México 1999. 175 pp.

**Cuadro 1.2**

COMERCIO MUNDIAL							
	2000	2001	2002	2003	2004		
					Q1	Q2	Q3
BILLONES DE DOLARES, AÑO BASE 2000							
<b>EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>							
MUNDIAL	1960.6	1959.8	2033.5	2129.6	2244.4	2302.6	2334.6
TOTAL OCDE	1408.8	1407.7	1433.8	1466.9	1537.7	1578.6	1594.2
NO MIEMBROS DE OCDE	551.8	552.0	599.7	662.7	706.7	724.0	740.3
<b>IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS</b>							
MUNDIAL	1957.3	1959.5	2025.7	2123.5	2236.8	2300.8	2354.8
TOTAL OCDE	1460.2	1455.9	1494.3	1549.0	1618.5	1664.2	1700.0
NO MIEMBROS DE OCDE	497.1	503.5	531.5	574.5	618.3	636.5	654.8
<b>COMERCIO EN BIENES Y SERVICIOS</b>							
MUNDIAL	1959.0	1959.6	2029.6	2126.5	2240.6	2301.7	2344.7
<b>EXPORTACIONES DE BIENES</b>							
TOTAL OCDE	1114.2	1103.6	1124.0	1149.7	1214.8	1238.6	1253.1
<b>IMPORTACIONES DE BIENES</b>							
TOTAL OCDE	1175.1	1164.8	1196.4	1252.2	1318.2	1356.4	1383.7

Fuente: OCDE *Main Economic Indicators*, febrero 2005.



En particular, para el caso mexicano, podemos observar el incremento que hay en el

comercio internacional en el siguiente cuadro:

**Cuadro 1.3**

**EXPORTACIONES TOTALES DE MEXICO**

Valor en millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004- 2009 2004
<b>TOTAL</b>	51,832.0	60,817.2	79,540.6	96,003.7	110,236.8	117,459.6	136,391.1	166,454.8	158,442.9	160,762.7	165,355.2	90,871.3
<b>NORTEAMÉRICA</b>	44,419.5	53,127.9	68,260.1	82,746.0	96,340.9	104,442.9	122,784.2	151,038.6	143,366.0	145,854.0	149,634.5	79,786.3
<b>CENTROAMÉRICA</b>	502.3	560.2	721.9	889.0	1,147.0	1,321.1	1,296.9	1,410.9	1,480.1	1,484.0	1,504.4	760.5
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	2,788.6	2,805.9	3,353.5	3,509.8	3,987.6	3,889.2	5,202.7	5,610.1	5,332.6	5,214.5	5,591.7	2,908.7
<b>ASOCIACIÓN EUROPEA DE LIBRE COMERCIO</b>	151.7	169.7	624.9	399.2	358.5	275.6	456.0	586.1	456.8	461.0	706.6	400.6
<b>JAPÓN</b>	686.4	997.0	979.3	1,393.4	1,156.3	851.3	776.1	930.5	620.6	465.1	605.8	227.9
<b>PANAMÁ</b>	147.1	123.7	224.1	280.7	334.3	351.1	303.4	282.8	247.1	316.0	355.6	180.4
<b>CHINA</b>	44.8	42.2	37.0	38.3	45.9	106.0	126.3	203.6	281.8	455.9	463.0	263.1
<b>ISRAEL</b>	103.8	3.4	10.5	9.5	30.4	17.9	37.9	54.6	39.4	51.2	56.6	19.2
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	1,013.3	909.3	1,268.4	2,041.8	2,032.0	2,172.0	2,118.1	2,731.3	2,747.9	2,939.0	3,396.2	4,362.2

**IMPORTACIONES TOTALES DE MEXICO**

Valor en millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004- 2009 2004
<b>TOTAL</b>	65,366.5	79,345.9	72,453.1	89,468.8	109,808.2	125,373.1	141,974.8	174,457.8	168,396.4	168,678.9	170,958.2	92,225.6
<b>NORTEAMÉRICA</b>	46,470.0	56,411.2	55,202.8	69,279.7	83,970.3	95,548.6	108,216.2	131,551.0	118,001.6	111,037.0	109,806.6	55,594.5
<b>CENTROAMÉRICA</b>	119.2	150.3	88.6	172.2	201.8	221.5	316.6	333.1	359.7	623.5	867.6	528.5
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	7,798.7	9,058.2	6,732.2	7,740.6	9,917.3	11,699.3	12,742.8	14,775.1	16,165.5	16,441.6	17,861.9	9,657.1
<b>ASOCIACIÓN EUROPEA DE LIBRE COMERCIO</b>	530.7	530.4	414.3	484.2	616.8	648.3	777.0	851.1	906.9	872.1	921.2	500.2
<b>JAPÓN</b>	3,928.7	4,780.0	3,952.1	4,132.1	4,333.6	4,537.0	5,083.1	6,465.7	8,085.7	9,348.6	7,622.8	4,567.3
<b>PANAMÁ</b>	60.7	24.5	8.9	6.6	19.2	16.0	25.6	119.6	45.2	35.3	37.8	9.7
<b>CHINA</b>	386.4	499.7	520.6	759.7	1,247.4	1,616.5	1,921.1	2,879.6	4,027.3	6,274.4	9,400.8	6,317.1
<b>ISRAEL</b>	45.3	85.1	46.7	79.1	112.1	137.4	172.7	296.5	257.7	250.1	313.5	195.2
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	1,652.3	2,392.6	1,927.3	2,479.1	3,500.5	4,172.4	4,548.4	6,257.4	7,567.6	8,060.7	9,096.4	5,794.4

Fuente: SE con datos de Banco de México

Nota 1: Las importaciones son a valor aduanal

Nota 2: Los datos incluyen cifras definitivas, temporales y maquila

Nota 3: Las cifras, por los procedimientos de elaboración, están sujetas a cambios ulteriores

1/ Estos países pertenecen a la Unión Europea a partir de enero de 1995

2/ Este país pertenece a la ALADI a partir del 25 de agosto de 1999

FUENTE: Elaboración propia con datos de < <http://www.economia-snci.gob.mx> , comercio de México >.

## **1.6 Globalización Financiera**

“La globalización financiera es la generación de una estructura de mercado caracterizada por el comercio de capitales en el nivel mundial, por parte de agentes que consideran las actividades financieras nacionales e internacionales como parte integral de su actividad y que ha representado una mayor diversificación y expansión de las fuentes y sus de fondos financieros”.<sup>8</sup>

Como se puede observar, en los últimos dos decenios se ha presentado un auge en los mercados financieros a nivel mundial, muestra de esto es que el volumen diario de los mercados cambiarios es de más de un millón de millones de dólares, equivalente a casi diez veces el volumen diario de transacciones comerciales de bienes y servicios del mundo.

### **1.6.1 Antecedentes**

Son diversas las circunstancias que se mencionan a cerca del origen de la globalización financiera, sin embargo podemos considerar como inicio de este proceso, a cambios económicos que se presentaron a nivel mundial desde los años sesenta en los mercados cambiarios, debido al creciente incremento en el comercio internacional; posteriormente, en los años setentas, la caída del Sistema Bretton Woods y la crisis petrolera, que generó distorsiones en balanzas de pagos de países tanto importadores como exportadores de petróleo, lo que a su vez provocó una devaluación del dólar en febrero de 1973 (hubo una devaluación anterior en 1971), el incremento de los precios del petróleo, que tuvo como efecto final, el desencadenamiento de una crisis que se prolongaría hasta la década de los

---

<sup>8</sup> Bolsa Mexicana de Valores, *anuario bursátil 1994*,



ochenta.

Naturalmente, este fenómeno que provoca la crisis económica, a su vez impactó en una crisis financiera a nivel internacional. Se presentó la necesidad de contar con mercados financieros ampliamente desarrollados para la colocación de recursos y para financiar el déficit de los países industrializados. Además, el incremento de los precios del petróleo, provocó a su vez un incremento en los costos de producción de las empresas lo que conlleva a un proceso inflacionario que se traduce en crecientes tasas de interés, y la adopción de un tipo de cambio flexible en países industrializados.

Por lo tanto, podemos considerar estos movimientos en precios: tasas de interés y tipo de cambio (debido a sus fluctuaciones), como los principales factores que explican la globalización financiera.

Las pérdidas y ganancias provocadas por estas fluctuaciones, fueron además un impulso para la innovación financiera, tanto en el desarrollo de mercados, como de productos, en búsqueda de obtener ganancias y de protegerse del riesgo ante la presencia de incertidumbre.

Además, deben de considerarse otros sucesos importantes como fue el fin de la guerra fría, la apertura de la Unión Soviética y la unificación de Alemania: sucesos que plantearon nuevos aspectos en el ámbito de la convivencia internacional, que conjuntamente con el creciente comercio internacional y la aceleración de procesos de integración como lo es el Tratado de Libre comercio de América del Norte (TLCAN) y más concretamente la Unión Europea (UE), entre otros; son evidencia de la nueva dinámica internacional.

Si nos referimos específicamente al aspecto financiero, encontramos que la globalización inicia en los años sesenta en los mercados cambiarios, debido al crecimiento del comercio a nivel internacional, más adelante, en el decenio de los setenta, se presentó el nacimiento

de los euromercados <sup>9</sup>, y se acelera este proceso en los años ochenta, donde hay un importante avance de los mercados incluyendo el mercado de capitales; finalmente es a partir de 1990, cuando el efecto *globalizador* se hace notar con mas fuerza debido a crisis y contagios ocurridos, como el *efecto tequila* (México, 1994), *el efecto dragón* (Asia, 1997), *el efecto vodka* (Rusia, 1998) y *el efecto samba* (Brasil, 1999).

De esta manera observamos que la globalización financiera inicia en el momento en que las economías nacionales se internacionalizan y realizan intercambio de capitales y servicios (además de bienes), aunado al gran avance tecnológico, el cual se puede considerar como el elemento indispensable para la intermediación financiera abarcando operaciones tanto del sector bancario, como bursátil de distintas naciones a nivel internacional.

### **1.6.2 Entorno de la Globalización Financiera**

El fenómeno de la globalización se ha presentado con especial fuerza en el ámbito financiero y la respuesta que se le encuentra a este hecho, es que en esta esfera se manejan productos estandarizados, de gran movilidad, y fácil ubicación e identificación, entre los inversionistas, además de que los costos de transacción son realmente bajos.

Henri Bourginal <sup>10</sup> señala que “el proceso de globalización financiera se explica por la regla de las tres *d's*”: *descompartimentalización* de los mercados, *desreglamentación* y *desintermediación*; donde explica lo siguiente:

---

<sup>9</sup> Euromercados. Se entienden como los mercados financieros de eurodivisas.

<sup>10</sup> Henri Bourginal, *Finance Internationale*, Presses Uniersitaires de Ferance.

- *Descompartimentalización* de mercados. El hecho de eliminar fronteras al exterior, y abrir las internas, en cuanto a los mercados monetarios, financieros, de cambios, etcétera. Lo cual permite a los inversionistas incrementar su rendimiento pasando fácilmente de una moneda a otra, o bien, de un instrumento a otro.
- *Desreglamentación* de cambios. Se refiere a la facilidad de la circulación internacional de capitales y la sustituibilidad entre instrumentos financieros. De esta manera, la mayor movilidad de capitales y cursos cambiarios tan volátiles darán lugar a nuevos instrumentos financieros para administrar esta inestabilidad.
- *Desintermediación*. El dinamismo de las Bolsas de Valores ofrece a las grandes empresas oportunidades que limitan el crédito otorgado por bancos y por lo tanto la caída del financiamiento que transita por los intermediarios en beneficio de las finanzas directas (emisión de obligaciones).

En este sentido podemos observar que existe un *mercado global*, el cual se entiende como la existencia de diferentes centros financieros que realizan negociaciones entre sí, desde prácticamente cualquier parte del mundo, y durante las 24 horas del día, contando con conocimiento del comportamiento de estos mercados, a bajo costo para los participantes como son, intermediarios, inversionistas, emisores globales; en lugares donde se realizó (o se está realizando) un proceso de desintermediación, desregulación y liberalización de inversiones a través de la reducción de controles monetarios, haciéndose cada vez más importante la inversión extranjera en mercados tanto de dinero, bonos, acciones, etcétera,

los cuales gracias a las reformas financieras y al desarrollo del sistema monetario internacional, pueden diversificar sus carteras y disminuir el riesgo a la vez que obtienen ganancias; lo que se define como un proceso de movilidad de capitales en búsqueda de mayor rendimiento.

Al producirse la liberalización y desregulación de los mercados financieros en búsqueda de mayor competitividad, se incrementa la eficiencia de los mismos, ya que garantiza la entrada de capital extranjero, el cual se considera importante para el crecimiento económico. Parte de este proceso de eficientización, es la creación de la banca universal, que se conoce de esta manera ya que realiza múltiples servicios financieros utilizando el mecanismo de “economías a escala” además la realización de operaciones mediante banca electrónica, y la automatización de la actividad bursátil, así como la innovación financiera que se manifiesta mediante la creación de nuevos instrumentos que permiten la creación de nuevos productos diseñados para cubrirse de los riesgos en un bien que es posible medir y comercializar. Todos estos mecanismos a la vez son parte de un proceso de competencia entre mercados que buscan a través de sus participantes ofrecer rentabilidad y/o confiabilidad.

En este gran proceso a nivel mundial, observamos que las circunstancias no se presentan de la misma manera en todo el mundo, y existen ciertos países en los que sus mercados conocidos como *mercados emergentes*, cuentan con características particulares, como lo son: la creciente búsqueda de recursos extranjeros para cubrir necesidades de financiamiento económico, la poca confianza por parte de los inversionistas para participar en inversión real y de largo plazo, así como los altos rendimientos que ofrecen a capitales de muy corto plazo, los famosos “capitales golondrinos”. Los altos rendimientos que ofrecen, se deben a la prima de riesgos, es decir, al ser países que no brindan la confianza

suficiente para invertir, tienen que ofrecer una compensación a esto, mediante un rendimiento más alto, sin que esto les garantice inversión extranjera en largo plazo. Estos mercados son principalmente en América Latina y Asia.

## **1.7 Globalización Financiera en México.**

La presencia de la globalización financiera en México, inicia en la decenio de los ochenta, y es debida principalmente a dos factores, por un lado, a la presencia de una de las más fuertes crisis económicas en 1982, y la búsqueda de internacionalización de nuestro país.

Este proceso se llevó a cabo mediante la adopción de un nuevo modelo económico, conocido como “neoliberal”, que comienza durante el sexenio de Miguel de la Madrid (1983-1988) y que en la actualidad se mantiene, el cual se maneja por políticas de reducción del gasto, incremento de tarifas estatales, desincorporación de empresas paraestatales, contracción de la oferta monetaria, entre otras medidas, y cuya principal finalidad es controlar la inflación. En este modelo además, se distinguen dos sectores: sector financiero y sector “real”; entre los cuales existe fuerte interrelación. La importancia del sector financiero radica en la medida en que este puede propiciar crecimiento económico.<sup>11</sup>

### **1.7.1 Antecedentes**

En 1982, se presentó una importante crisis, con una muy baja actividad económica, inflación superior al 100% anual, fuertes desequilibrios en la balanza de pagos y una fuerte

---

<sup>11</sup> La principal función del sector financiero es la de contactar a oferentes y demandantes de recursos financieros y al realizar esta tarea de manera más eficiente, se logrará destinar recursos a más bajo costo a los demandantes, los cuales financiarán proyectos de inversión y por lo tanto la economía se verá beneficiada.

deuda de casi 90 mil millones de dólares. Ante esta situación, el gobierno llevó a cabo dos programas de ajuste macroeconómico, uno de ellos conocido como el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE)<sup>12</sup> el cual trató de un ajuste pactado en 1982 con el Fondo Monetario Internacional (FMI) con el objeto de corregir desequilibrios de precios comerciales y financieros mediante una política de control de la demanda global, así como la renegociación de la deuda externa, (ampliación de plazos, limitar el servicio de la deuda, al pago de intereses). Se tenía la necesidad de estimular el ingreso de inversiones extranjeras directas y liberar el comercio, lo que a su vez implicó la reducción gradual de la protección, el ingreso al GATT (En español es el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio)<sup>13</sup> actualmente (a partir el 1 de enero de 1995) OMC (Organización Mundial del Comercio).

Estas medidas económicas, también fueron acompañadas de reformas financieras establecidas en este mismo periodo, lo que finalmente concretó el paso a la globalización del Sistema Financiero Mexicano (SFM).

### **1.7.2 Apertura del Sistema Financiero Mexicano**

La apertura de los mercados financieros no se ha dado en forma aislada, sino ha sido un proceso que nos ha llevado a buscar formas de operación innovadoras que permitan volver

---

<sup>12</sup> Puesta en marcha en 1983

<sup>13</sup> La creación del GATT respondió a la necesidad de establecer un marco de reglas internacionales aceptadas para regir el comercio internacional, para contrarrestar la adopción de políticas unilaterales en el área comercial y de corte proteccionista. Inició como un acuerdo provisional, no es una órgano supranacional - las decisiones no son obligatorias - y sus premisas básicas son el trato a la nación más favorecida, el principio de no discriminación y la utilización de reglas internas para conformar la política comercial de cada miembro. La adhesión al GATT lleva inmersa disciplina en cuanto al manejo de la política comercial. Una de las disciplinas principales de afiliarse consiste en que a través de sus comités se pueden resolver controversias y diferencias comerciales entre los países miembro.

más eficientes los negocios bancarios, y para enfrentar la competencia que representan aquellos centros financieros que no se encuentran regulados, este proceso de desregulación dentro de las entidades financieras también es consecuencia de las nuevas tecnologías que con el uso de sistemas sofisticados de información han permitido evaluar con rapidez y accesibilidad las nuevas alternativas de inversión, por lo tanto provocan un movimiento de capital más eficiente.

Dentro de la llamada evolución financiera en nuestro país, se buscaba la apertura al capital extranjero para poder generar un proceso de modernización y diversificación de los instrumentos financieros que operan en México.

El año de 1989, se considera como el inicio de una estrategia de modernización y desregulación del sistema financiero mexicano, este proceso estuvo conformado por varias reformas e iniciativas en el marco jurídico que regía en ese entonces el funcionamiento del sistema financiero de nuestro país.

Como primer punto hablaremos de la reprivatización bancaria, ya que lo consideramos el primer paso para la liberalización financiera del país.

El 25 de septiembre de 1990, se publicaron en el *Diario Oficial de la Federación* las bases generales o principios de la desincorporación de las instituciones de banca múltiple, propiedad del Gobierno federal, donde se señala que se busca conformar un sistema financiero más eficiente y competitivo, garantizar una participación diversificada y plural en el capital, vincular la aptitud y calidad moral de la administración de los bancos con un adecuado nivel de capitalización, asegurar que la banca mexicana sea controlada por mexicanos, buscar la descentralización y el arraigo regional de las instituciones, obtener un precio justo por las instituciones, lograr la conformación de un sistema financiero balanceado y propiciar las sanas prácticas financieras y bancarias, todo esto para dar origen

a la reprivatización bancaria.

De la misma forma la modificación al régimen de prestación del servicio público de banca y crédito permitió una estricta diferencia entre el campo de participación ya sea del sector público o del sector privado, logrando que el Estado dejara de participar en las actividades de banca comercial y concentrara sus actividades en la banca de desarrollo.

Dotar de autonomía al banco de México fue uno de los más importantes eslabones para la modernización y liberalización, esto sucedió en 1993 cuando el entonces presidente de la república mexicana, Carlos Salinas de Gortari envió al Congreso de la Unión la iniciativa de reforma a los artículos 28, 75 y 123 de la Constitución Mexicana para consignar la autonomía del Banco de México. Esta iniciativa liberó al Banco de México de la obligación de financiar al gobierno federal, reafirmó sus objetivos, funciones y operaciones y se le dotó de una nueva forma de gobierno.

Otro de los importantes pasos de la modernización fue la reforma a la *Ley de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito*,<sup>14</sup> donde abre la oportunidad de obtener créditos de instituciones de finanzas mexicanas o extranjeras.

Dentro de esta misma ley se establece que esta permitida la participación de hasta un 30% en las instituciones de banca múltiple a las personas físicas o morales que no tengan carácter de dependencias oficiales.

Se define también que el servicio de banca y crédito solo podrá ser prestado por instituciones de banca múltiple o de desarrollo, exponiendo de la misma forma las características de su operación y organización buscando proteger los intereses del público ahorrador.

También expone la forma en que se compone el sistema bancario mexicano, y así mismo

---

<sup>14</sup> Publicada en el *Diario Oficial de la Federación* el 14 de enero de 1985.



se amplían las posibilidades de permitir a la banca extranjera realizar actividades pasivas y activas con residentes fuera del país y no solo como oficinas de representación, pero de la misma forma se les impusieron limitaciones, un ejemplo de ellas fue el límite de aportación de 30% de capital extranjero en las instituciones del sistema financiero mexicano.

Otro de los puntos importantes fue la promulgación de la *Ley para Regular las Agrupaciones Financieras*, dicha ley se presentó como una ley realista pues permitía la formación de grupos a través de empresas controladoras, de bancos múltiples, de casas de bolsa para poder fomentar la formación de grupos más fuertes y diversificados capaces de satisfacer las necesidades financieras en el país.

Esta ley se justificaba como una forma de promover la integración patrimonial y operativa para obtener así mayores niveles de eficiencia y calidad operativa. Esta ley se considera un antecedente de la banca universal en México, donde se ofrecieran todos los servicios financieros existentes, desde banca comercial hasta banca de inversión pasando por almacenamiento, factoraje, arrendamiento financiero, seguros y fianzas, para que esta ley fuera una pieza clave en la modernización y apertura del sistema financiero mexicano.

Dentro del mismo proceso de liberalización se definió que la banca de desarrollo debía estar totalmente dedicada al fomento, mediante políticas de otorgamiento de créditos y recursos para poder impulsar el desarrollo del país.

Durante este proceso también se eliminaron los controles sobre tasas de interés para que las instituciones bancarias pudieran fijar de manera libre las tasas y los plazos en sus operaciones activas y pasivas, también se liberó del régimen de inversión para que las sociedades de inversión pudieran decidir libremente sus políticas de diversificación de activos.

En 1993, también se envía una iniciativa de Ley de Inversiones Extranjeras, para promover

la competitividad en el país mediante una política de desarrollo económico que elimina la intervención y la sobre regulación gubernamental y que procura a los flujos de bienes, servicios y capital del exterior para incrementar la eficiencia en ese plano.

Otro punto a considerar dentro de la apertura del sistema financiero mexicano es la firma del Tratado de Libre Comercio en América del Norte que permitió el establecimiento de instituciones financieras extranjeras en territorio nacional.

Otro factor de aceleración de la liberalización financiera en México fue la publicación de las reglas para el establecimiento de filiales de instituciones financieras del exterior que permitieron la apertura inmediata de la participación en el mercado local de instituciones financieras de países distintos a EU y Canadá. A pesar de que el TLCAN establecía un tiempo de seis años para la apertura de los servicios financieros el proceso se aceleró con esto quiero decir que el gobierno había acordado la apertura inmediata bajo ciertas condiciones, como el que la participación extranjera fuera como figura de filiales y que en ciertas actividades financieras la apertura sería gradual. Con el propósito de mantener control sobre actividades financieras el gobierno mexicano logró que en el Tratado de Libre Comercio se establecieran límites de mercados globales.

La intención original del gobierno mexicano era garantizar a los intermediarios nacionales un periodo en el cual pudieran fortalecerse en su estructura operativa y de capital, sin embargo, la aceleración del proceso de apertura deterioró las ganancias de los intermediarios financieros nacionales colocándolos en una situación difícil, ya que si se buscaba la reducción en número de bancos en el país para lograr tener pocos pero capitalizados, y solo resultó que en la actualidad existan bancos capitalizados, pero extranjeros.

En los últimos años el sistema financiero mexicano ha sufrido fuertes pérdidas, creación de

nuevos organismos de regulación y así mismo reformas o adaptaciones a leyes ya existentes, sin embargo las instituciones financieras mexicanas se enfrentan ahora ante un difícil reto pues para podrá subsistir necesitan hacer fuertes cambios, como el actualizar la tecnología en sistemas de información, cuidando su eficiencia operativa para poder competir con la clase de servicios que las instituciones extranjeras ofrecen en nuestro país.

### **1.7.3 Reformas financieras**

Las reformas financieras que fueron aplicadas en nuestro país, consistieron en aplicar medidas de liberalización, en búsqueda de modernizar el sistema financiero mexicano y ajustarse al contexto mundial. Entre estas medidas, algunas de ellas se orientaron a desregular al sistema en su conjunto, y en particular al bancario, mediante el proceso de reincorporación de la banca a la iniciativa privada, por medio de la erogación de la *Ley Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito* la cual se refiere a que los bancos nacionalizados funcionarán como sociedades de crédito y su capital será de carácter mixto; incluso, la *Ley Orgánica del Banco de México* sufrió modificaciones para transformarse en sociedad anónima, descentralizado del Gobierno Federal.

La siguiente reforma puesta en práctica consistió en el reemplazo de control de cambios por tres distintos tipos: controlado, libre y especial. Además se realizaron reformas y adición de leyes de intermediarios, semejantes al funcionamiento del sistema internacional; una modificación importante fue la realizada a la *Ley del Mercado de Valores*, la *Ley general de seguros y fianzas*, así como la expedición de:

- Ley Orgánica del Banco de México
- Ley Reglamentaria del Servicio Público de crédito

- Ley de organizaciones y actividades auxiliares de crédito
- Ley de sociedades de inversión

Además de las modificaciones al marco legal, también se llevó a cabo un proceso de innovación financiera. A pesar de que este proceso tuvo sus inicios en los años ochenta, continuó durante el sexenio “*salinista*”, incluso podemos considerar que fue aquí donde más fuerte se lleva a cabo el proceso de modernización del SFM, y su incursión al ámbito internacional, el cual también se vio impulsado por las negociaciones del Tratado de Libre Comercio que firmó México con Estados Unidos y Canadá (cuadro 1.4)

Cuadro 1.4

**Principales Reformas al Sistema Financiero Mexicano (1988-2005)**

AÑO	REFORMA
1988	<p><b>Situación del financiamiento de la banca comercial al sector público, de crédito a valores gubernamentales.</b></p> <p>El régimen de cajones selectivos de crédito se transforma por la obligación de observar un coeficiente de liquidez.</p>
	<p><b>Liberación de los regímenes de inversión y de captación de los bancos comerciales.</b></p> <p>Se da libertad para la captación en aceptaciones bancarias, posteriormente, la medida se extiende a todos los instrumentos bancarios</p>
1989	<p><b>Emisión de nuevos instrumentos del sector público.</b></p> <p>Se emiten tesobonos y ajustabonos con la finalidad de proporcionar cobertura a los demandantes de valores del sistema financiero.</p>
	<p><b>Se extienden las funciones de la banca comercial.</b></p> <p>Se le permite ser aval bancario en la emisión del papel comercial, obligaciones quirografarias y en los certificados de participación inmobiliaria.</p>
	<p><b>Mayor participación de la inversión extranjera en valores.</b></p> <p>Se faculta a los extranjeros para adquirir valores gubernamentales excepto cetes.</p>
1990	<p><b>Participación comercial en el mercado de valores gubernamentales.</b></p> <p>Los bancos comerciales podrán realizar operaciones por cuenta propia.</p>
	<p><b>Reforma institucional al régimen de banca comercial.</b></p> <p>Se establece el servicio mixto de banca y crédito</p>

	<p><b>Reforma institucional al sistema financiero.</b></p> <p>Se autoriza la creación de grupos financieros.</p>
	<p><b>Liberación del mercado de valores gubernamentales.</b></p> <p>Los extranjeros pueden adquirir cetes</p>
1991	<p><b>Operatividad de la banca comercial.</b></p> <p>Se establece la observancia de las reglas de capitalización internacionales para la banca comercial mexicana.</p>
	<p><b>Captación bancaria en dólares.</b></p> <p>Reapertura de las cuentas de cheques</p>
	<p><b>Instrumentos de cobertura en el tipo de cambio</b></p> <p>Se crea un mercado de coberturas cambiarias referido al tipo de cambio libre.</p>
	<p><b>Eliminación total de las restricciones al financiamiento de la banca comercial.</b></p> <p>Se elimina la observancia obligatoria del coeficiente de liquidez para captación marginal.</p>
	<p><b>Reforma institucional.</b></p> <p>Comienza el proceso de reprivatización de los bancos comerciales.</p>
1992	<p><b>Liberalización de los recursos para otorgar financiamiento de la banca comercial.</b></p> <p>Comienza la amortización anticipada de los bondes a diez años de bancos comerciales.</p>
	<p><b>Establecimiento del Sistema de Ahorro para el Retiro.</b></p> <p>Crear las condiciones par la formación de ahorro de largo plazo capaz de ser una fuente de financiamiento a los plazos mayores.</p>
1993	<p><b>Incorporación de nuevos intermediarios financieros.</b></p> <p>Se expiden las reglas para el funcionamiento de las Sociedades de Ahorro y Préstamo</p>
	<p><b>Reformas a la Ley de Sociedades de Inversión.</b></p> <p>Se flexibiliza el régimen de inversión de las Sociedades de Inversión</p>

	<p><b>Autorización para el funcionamiento de productos derivados.</b></p> <p>En la BMV se comienzan a operar los Warrants<sup>1</sup></p>
	<p><b>Culmina el proceso de reprivatización de la banca comercial.</b></p> <p>18 instituciones se vendieron a un precio promedio ponderado individual de 3.1 veces el capital contable</p>
	<p><b>Simultáneamente se forman diversas leyes que regulan el funcionamiento de intermediarios financieros.</b></p> <p>Tiene por objetivo ampliar la eficiencia de los intermediarios ante la entrada del TLCAN.</p>
1995-1996	<p><b>Profundización de las Reformas financieras.</b></p> <p>Mayor liberación de la intermediación financiera para extranjeros</p>
	<p><b>Apoyo financiero a las instituciones financieras.</b></p> <p>Programa de Rescate bancario y financiero, Creación de figuras financieras para administrar la cartera adquirida (VVA). Cambio de política monetaria y cambiaria.</p>
	<p><b>Ahorro interno.</b></p> <p>AFORES</p>
1997	<p><b>Requerimientos vía capitalización de la banca.</b></p> <p>Nuevas reglas de capitalización y admisión de pasivos para la banca</p>
	<p><b>Reformas en el funcionamiento de productos derivados.</b></p> <p>MEXDER.</p>
2000	<p><b>Ley de Concursos Mercantiles</b></p> <p>Es de interés público conservar las empresas y evitar que el incumplimiento generalizado de las obligaciones de pago ponga en riesgo la viabilidad de las mismas y de las demás con las que mantenga una relación de negocios.</p>

2002	<p><b>Ley del Sistema de Pagos</b></p> <p>Establecer el buen funcionamiento de los sistemas de pago, así como el carácter definitivo de las órdenes de transferencia y de la compensación y liquidación, derivadas de éstas, incluyendo las operaciones de valores.</p>
2003	<p><b>Miscelánea de garantías</b></p> <p>Se colaboró en la rehabilitación del fideicomiso de garantía y la prenda sin desposesión.</p>
	<p><b>Ley de Transparencia y Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado</b></p> <p>Otorga acceso a los solicitantes de crédito a información clara que les permita comparar las condiciones de los créditos de cada intermediario, incentivando la competencia y bajas en las tasas de interés.</p>
2004	<p><b>Alertas tempranas</b></p> <p>Con reformas a la Ley de Instituciones de Crédito se establecieron medidas para prevenir y evitar oportunamente problemas de insolvencia en los bancos, clasificando a las instituciones de crédito en función de su solidez financiera.</p>
	<p><b>Ley de Sociedades de Información Crediticia</b></p> <p>Para facilitar el acceso al crédito, se eliminaron los registros de créditos anteriores al año 2000, de personas físicas y morales, lo que representó una depuración de los registros del buró. Así mismo, se impusieron obligaciones al Buró de Crédito de informar a los clientes sobre sus registros y sus derechos.</p>
	<p><b>Lavado de dinero y terrorismo</b></p> <p>La Ley de Instituciones de Crédito se ordenó la expedición de reglas de SHCP e internas de cada banco para proveer de mayor información relevante a la autoridad en el reporte de operaciones sospechosas e inusuales. Se incluyó el financiamiento al terrorismo como fenómeno a combatir junto con el lavado de dinero.</p>



2005	<p><b>Principales iniciativas en proceso</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nueva Ley del Mercado de Valores</li> <li>• Gobierno corporativo.</li> <li>• Disoluciones bancarias.</li> <li>• Reformas procesales y de amparo.</li> </ul>
------	---

<sup>1</sup> Los warrants otorgan a su poseedor el derecho, pero no la obligación, a comprar (CALL) o a vender (PUT) un número determinado de títulos sobre un activo (subyacente), a un precio de ejercicio determinado (strike), en una fecha prefijada de antemano (vencimiento). Un warrant es, por tanto, un contrato a plazo.

Fuente: <[www.invertia.com](http://www.invertia.com)>.

---

Fuente: Elaboración propia con datos de: Colegio Nacional de Economistas A.C. Foro Regional IPAB "Política Monetaria y Financiera para la estabilidad y crecimiento económico" 2004

Estas modificaciones se hicieron con el objeto de propiciar un crecimiento económico que se reflejará en bienestar social por medio de flujos monetarios nacionales y extranjeros (ahorro), que sirvieran para financiar proyectos de inversión de empresas mexicanas, con lo cual se incrementaría la actividad económica, se lograría un efecto multiplicador que a su vez se traduciría finalmente en crecimiento. Se requiere la atracción de estos flujos monetarios mediante la modernización, especialización, competitividad y diversidad de productos que presente el SMF, es decir, un sector financiero desarrollado y desregulado que permita la entrada de capital extranjero.

## **II Marco teórico para la operación del FOREX en el Sistema Financiero Mexicano**

### **2.1 Definición del Sistema Financiero Mexicano**

Es el conjunto de leyes, reglamentos, organismos e instituciones que generan, orientan y dirigen tanto el ahorro como la inversión y que ponen en contacto la oferta y demanda de recursos financieros en nuestro país.

“La función de cualquier sistema financiero es canalizar recursos financieros a quienes los requieren para darles un uso productivo y eficiente”<sup>15</sup>

Según el artículo séptimo B, fracción III de la Ley del Impuesto de la Renta se establece que:

Para efectos de esta fracción, se entenderá que el sistema financiero se compone de las instituciones de crédito, de seguros y fianzas, de almacenes generales de depósito, administradoras de fondos para el retiro, arrendadoras financieras, sociedades de ahorro y préstamo, uniones de crédito, empresas de factoraje financiero, casas de bolsa, casas de cambio y sociedades financieras de objeto limitado, que sean residentes en México o en el extranjero.

---

<sup>15</sup> Eduardo Villegas Hernandez y Rosa Maria Ortega Ochoa, *Sistema Financiero Mexicano*, Mc Graw-Hill, México. p. 70

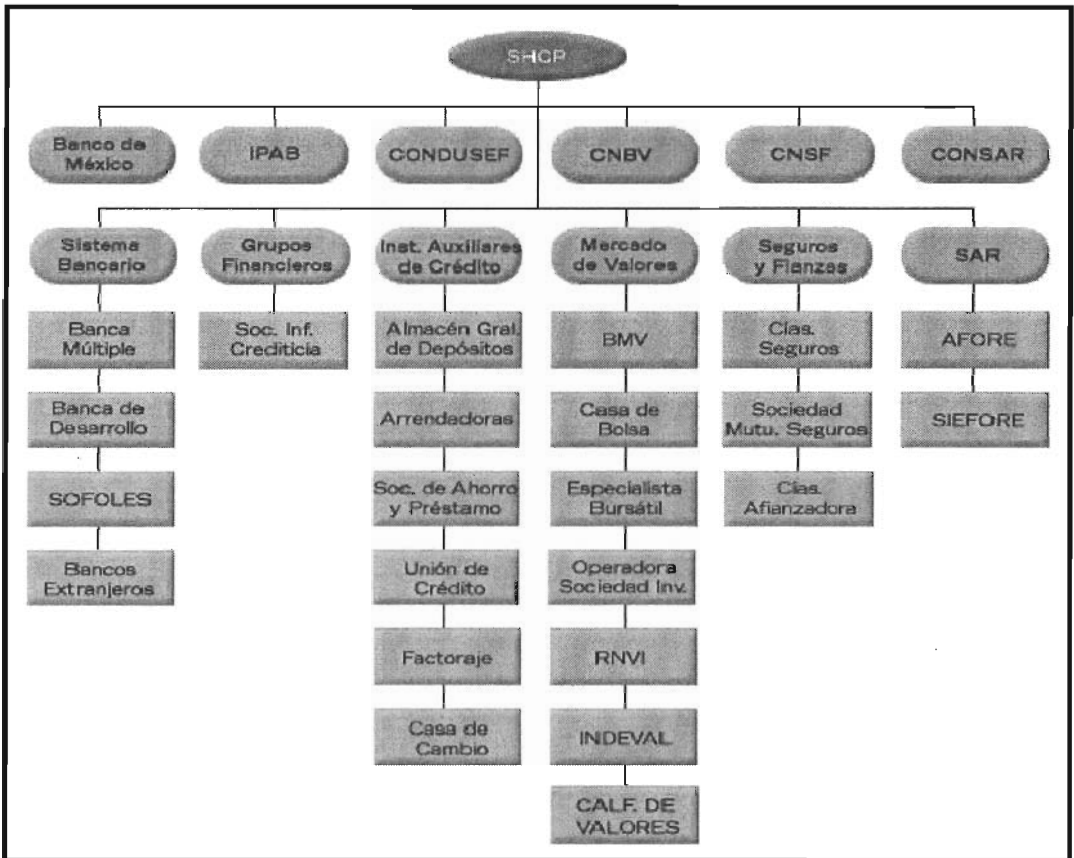
## **2.2 El Sistema Financiero actual y su estructura**

En los últimos 25 años la estructura formal del sistema financiero mexicano (SFM) ha sufrido modificaciones importantes en cuanto a su organización, regulación y estructura.

Actualmente encontramos que el SFM tiene como principal autoridad a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que a cargo de otros órganos como Banco de México, Instituto para la protección del ahorro bancario (IPAB), la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) representan a las autoridades de este sistema financiero con órganos a su cargo que componen la organización del actual SFM, el cual encontramos representado en el siguiente diagrama:

Cuadro 2.1

Organigrama del Sistema Financiero Mexicano



FUENTE: <http://consulta.inlatrade.com.mx/inlatrade/guia inversionista/sisfinancieromexicano.htm>

### **2.2.1 Autoridades del Sistema Financiero.**

- **Secretaría de Hacienda y Crédito Público.**

Es el organismo federal que representa la máxima autoridad dentro de la estructura del SFM, y ejerce sus funciones ya sea directamente o mediante las diferentes comisiones. Dirige la política monetaria y crediticia del país; diseña la política fiscal; capta ingresos ordinarios y del comercio exterior y administra la casa de moneda.

Tiene como facultades dentro del mercado de valores: proponer políticas de orientación, regulación, control y vigilancia de valores. Otorga y revoca autorizaciones para la constitución y operación de casas de bolsa, operadores de sociedades de inversión. Aprueba actas constitutivas y estatutos, así como las modificaciones a los mismos documentos pertenecientes a las instituciones mencionadas. Señala en algunos casos las operaciones que sin ser concentradas en la bolsa deban ser consideradas como operadas en la misma. Señala las actividades que pueden realizar los agentes de valores (tanto personas físicas como morales) y autoriza actividades análogas o complementarias a las indicadas por la Ley del Mercado de Valores. Conoce y resuelve las inconformidades que los sujetos de la ley tengan en contra de los procedimientos de inspección y vigilancia, intervención, suspensión y cancelación de autorizaciones y registros entablados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Sanciona administrativamente a los infractores a la ley.

- **Banco de México.**

El banco central o Banco de México, es una institución totalmente autónoma desde el 23 de diciembre de 1993; fecha a partir de la cual es persona de derecho público con carácter

autónomo y con patrimonio propio. Su objetivo es promover el sano desarrollo del sistema financiero mexicano, representando una salvaguarda contra el surgimiento de inflación, al mismo tiempo que procura la estabilidad del poder adquisitivo y regula la estabilidad de la moneda frente al dólar. Es el administrador de los activos internacionales del país. Es centro y apoyo del sistema general de pagos, banco de bancos y banquero actuando como agente financiero del país. Regula la emisión y circulación de moneda, mediante la Casa de Moneda (administrada por la SHCP). Regula el servicio de cámara de compensación. Es asesor del gobierno federal en materia económica y financiera. Es el depositario de las reservas monetarias del país. Recibe depósitos bancarios en moneda nacional del gobierno federal, de dependencias, de la administración pública federal y de empresas cuyo objetivo principal sea la intermediación financiera. Otorga crédito a los bancos y a otros bancos del exterior. Opera con el Fondo Monetario Internacional y con organismos de cooperación financiera internacional. Opera con los bancos centrales de otros países y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones en materia financiera. Realiza pagos o cobros que el gobierno federal deba hacer en extranjero. Celebra operaciones con divisas y con metales.

- **Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF)**

La CONDUSEF tiene como objetivo la protección y defensa de los derechos e intereses del público usuario de los servicios financieros, que prestan las instituciones públicas, privadas y del sector social debidamente autorizadas; así como regular la organización, procedimientos y funcionamiento de la entidad pública encargada de dichas funciones. También procura la equidad en las relaciones entre usuarios y las instituciones financieras,

otorgando a los primeros elementos para fortalecer la seguridad jurídica en las operaciones que realicen y en las relaciones que establezcan con las segundas; teniendo como finalidad promover, asesorar, proteger los derechos e intereses de los usuarios frente a las instituciones financieras, arbitrar sus diferencias de manera imparcial y promover a la equidad en las relaciones entre estos.

- **Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).**

La CNBV es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, tiene como objetivo supervisar y regular las entidades financieras, bancarias y bursátiles, con el fin de mantener el funcionamiento y el equilibrio de este subsistema para proteger el interés de los ahorradores e inversionistas.

- **El Subsistema Bancario y de Valores en México**

El subsistema bancario y de valores esta dividido en tres partes: las instituciones de crédito, las organizaciones y actividades auxiliares de crédito (para efectos de esta investigación trataremos solo a las casas de cambio) y las organizaciones bursátiles; ya que son una llave fundamental en el desarrollo del mercado FOREX.

## **2.2.2 Instituciones Bursátiles**

- **Bolsa Mexicana de Valores**

La Bolsa Mexicana de Valores es una sociedad anónima de capital variable que opera mediante concesión de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público. La institución tiene por



objetivo dar transparencia al mercado de valores y facilitar que sus accionistas, las casas de bolsa, realicen operaciones de compra y venta de títulos de valor ordenadas por sus clientes; hacer viable el financiamiento a las empresas y al gobierno a través de la colocación primaria de títulos en el mercado y promover el medio para que los tenedores de títulos inscritos en el registro nacional de valores e intermediarios intercambien sus valores (mercado secundario).

- **Casas de Bolsa**

Las casas de bolsa son sociedades anónimas de capital variable que poseen autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (otorgada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores) para fungir como agentes de valores, como intermediarios directos de la actividad bursátil.

Una casa de bolsa realiza operaciones de mercado de dinero con CETES<sup>16</sup> o papel comercial y operaciones de mercado de capitales con acciones, obligaciones, BONDES<sup>17</sup> o instrumentos de deuda.

También realizan operaciones con productos derivados, futuros, opciones o *warrants*. Como realizan operaciones de colocación en el mercado primario que dota de financiamiento a las empresas, tienen un papel importante.

---

<sup>16</sup> Certificados de la Tesorería de la Federación.

<sup>17</sup> Bonos del Desarrollo, títulos de crédito emitidos por el Gobierno Federal en el mercado de capitales, con un plazo mínimo de 364 días y rendimiento revisable y pagadero cada 28 días.

### **2.3 El Foreign Exchange Market (FOREX), su participación en el Sistema Financiero Mexicano.**

El mercado FOREX,, es una alternativa de inversión que se creó como una opción más dentro de la amplia gama de instrumentos financieros en el mundo para obtener altos rendimientos, evidentemente que con un grado de riesgo importante, sin embargo, no esta al alcance de todo el público inversionista por las deficiencias de comunicación, como lo puede ser, lo complicado que resultaba abrir o cerrar operaciones vía telefónica, sin embargo, hoy en día podemos ver que gracias a los avances tecnológicos como lo es internet se ha dado a conocer más este mercado, tanto operativamente como en cuestión de información en tiempo real, esto es un “*plus*” que la internet le ha dado al FOREX como un atractivo instrumento de inversión.

Es importante considerar que si este mercado en la actualidad se maneja en cualquier parte del mundo gracias a los avances tecnológicos, significa que es difícil que una sola institución regule a todos y cada uno de los participantes en este mercado, sin importar que sea persona moral o física, sin embargo, debemos estudiar a fondo como se puede contrarrestar ese riesgo que conlleva que el FOREX sea un instrumento no regulado en particular en México.

En nuestro país no hay institución financiera ni pública ni privada que regule este mercado, en parte debido a su poco conocimiento así como a la poca cultura financiera que existe en nuestro país, sin embargo el auge de FOREX en el mundo, comienza a verse reflejado en México, sería interesante ver de qué manera las autoridades financieras se encargan de regular este tipo de mercado.

Ya existen en México, otro tipo de inversiones con divisas, que si están reguladas por el sistema financiero mexicano, como lo son los futuros de dólar, lo cuales inician operaciones el 15 de diciembre de 1998 en el mercado de derivados, conocido como *Mexder*, que son regulados por la CNBV; sin embargo, los futuros no llevan consigo el punto que hace diferente al FOREX de otros instrumentos: *el factor apalancamiento*.

Con lo anterior lo que se concluye es que si a un inversionista no le convence que el FOREX no sea regulado por una figura normativa en el país, existen los futuros y opciones para el manejo de divisas que se operan en el Mexder.

Es importante mencionar que la operación de este instrumento alrededor del mundo ha ido creciendo de manera dramática gracias a los avances tecnológicos en sistemas de información a cualquier hora, y desde cualquier lugar del mundo donde haya una persona que esta utilizando este mercado como una opción más en su portafolio de inversión.

Puede ser que en un futuro se pueda crear una figura normativa para el FOREX, pero en el presente y por ser un mercado poco conocido en el ambiente financiero de nuestro país es que no se le ha tomado la debida importancia por parte de las autoridades financieras del país. Aún así, consideramos difícil la creación, regulación o limitación de este mercado, pues simplemente las adaptaciones y reformas a las leyes del país para promover una apertura financiera que se vienen dando a partir de los años ochenta han provocado que este tipo de mercado haya llegado a México, por lo que imponer ahora reglas para su operación podría implicar un retroceso a la liberalización que se ha buscado en México y en la globalización.

No esta demás mencionar que en Estado Unidos existe una asociación denominada

*Nacional Futures Association de los E.E.U.U* (NFA), que empezó a operar en 1982, esta asociación no sólo regula al mercado FOREX, sino como su nombre lo indica regula al mercado de futuros, donde están incluyendo al mercado FOREX. Esta asociación tiene como objetivo (mediante la regulación del mercado) proteger al público inversionista para mantener la integridad y buen funcionamiento del mercado.

La NFA claramente indica que no es exclusiva de los Estado Unidos, a pesar de tener reconocimiento de la *Commodity Futures Comission* (CFTC), que es una agencia federal independiente de regulación con exclusiva jurisdicción para los mercados de futuros, estas asociaciones han dado a la industria la oportunidad de desarrollarse para poder trabajar en conjunto con vigilancias gubernamentales.

La NFA les da una identificación (ID) y contraseña (*password*) a cada empresa de corretaje para que estas a su vez lo proporcionen a sus posibles clientes como un factor de seguridad de saber que la empresa con lo que se esta abriendo una cuenta FOREX tiene cierto historial dentro de esta asociación.

Es importante buscar una empresa de corretaje que tenga algún tipo de respaldo regulatorio por alguna autoridad o institución financiera, pues se puede tomar como garantía de saber que invertimos el dinero en una empresa formalmente constituida, independientemente del riesgo que conlleva el mercado FOREX.

En otros países, posiblemente existan asociaciones de este tipo que garanticen la seriedad del intermediario que nos ofrece el mercado FOREX, pero definitivamente en México aun no lo hay ya que las instituciones financieras aún no tienen tipificada la operación del Forex. En México, ofrecen FOREX intermediarios de todas partes del mundo en especial de

Singapur y Estados Unidos que tienen sus centros de operación en diferentes lugares del país, sin embargo estos centros no están registrados como intermediarios financieros sino como consultorías financieras con funciones de asesoría financiera y no como empresas que en si mismo manejen o sean depositarias de capital, por ello además de conocer la seriedad de la empresa con la que se pretende aperturar una cuenta FOREX, también es importante conocer qué institución financiera en el extranjero respalda los depósitos que se hacen para abrir estas cuentas, pues eso nos aportaría un factor de seguridad al momento de tener una cuenta, ya que estas deben contar con *candados* de seguridad tanto para la misma institución, como para sus clientes.

Sin duda y como ya se comentó, no hay que esperar a que se regule el Foreign Exchange Market en México para conocerlo y considerarlo una alternativa de inversión, pues el Forex es uno de los muchos resultados de la globalización financiera internacional.

### **2.3.1 Empresas de Corretaje que ofrecen Forex en México.**

Como ya se mencionó, este tipo de empresas, no están reguladas por las autoridades del sistema financiero mexicano, se han considerado como consultoras de carácter administrativo para su operación en México, y que en su mayoría son extranjeras que han descubierto las altas oportunidades de obtener ganancias del público inversionista que no esta informado de cómo es que se opera este tipo de mercado.<sup>18</sup>

Al estar poco informados éstas empresas suelen cobrar altas comisiones y operar con un

---

<sup>18</sup> La manera en que estas empresas obtienen ganancias es mediante el cobro de comisiones así como también los diferenciales entre precios de compra y venta que aplican en las divisas.

nivel alto de *spread*<sup>19</sup> ocasionando que los asesores financieros y los clientes inexpertos lleguen a tener malas experiencias en este mercado. Este tipo de empresas buscan cubrir las necesidades de inversión en nuestro país, contratan personal a quienes dan un curso básico de mercado y de análisis técnico y fundamental para prepararlos para la apertura de cuentas.

Por ello es importante analizar las capacidades y experiencia tanto del *broker*<sup>20</sup> como de la empresa de asesoría que ofrece la cuenta Forex, pues no sólo se trata de poner en duda los conocimientos que ésta tenga sobre el mercado, sino que el mismo broker conozca a fondo la empresa a la que respalda.

En internet podemos encontrar diversas empresas que ofrecen el Forex en México y otros países. Debemos ser cuidadosos en escoger dónde abrir una cuenta en cuanto a comisiones, *spread* y ética profesional para poder tomar mayores ventajas del mercado; así como también que la apertura de cuenta sea en un banco de renombre internacional para contrarrestar el riesgo de que el mercado no este regulado.

---

<sup>19</sup> **Spread:** diferencia entre precio de compra y precio de venta en este caso, de una divisa.

<sup>20</sup> **Broker:** un agente, que ejecuta órdenes para comprar y para vender modernidades e instrumentos relacionados para una comisión o en una extensión. Los brokers son agentes que trabajan en la comisión y no los directores o los agentes que actúan en su propia cuenta. En el mercado de moneda extranjera los brokers tienden a actuar como intermediarios entre los bancos que traen compradores y a vendedores juntos para una comisión pagada por el iniciador o por ambas partes.

## III Mercado Internacional de Divisas

### 3.1 Conceptualización

El mercado internacional de divisas, también conocido como foreign exchange market, por sus siglas en inglés *Forex* es el nombre que se le da al acceso directo de negociar con moneda extranjera, partiendo del precio que toma una moneda en términos de otra (tipo de cambio). Con un promedio de volumen diario de 1.4 trillones de dólares, *Forex* es 46 veces más grande que todos los mercados de futuros y por esta razón, es también el mercado más líquido del mundo. El mercado presenta tres cualidades fundamentales que consiguen atraer la atención tanto de empresas como de particulares: fácil comprensión con seguimientos de la evolución del mercado de divisas en los medios de comunicación; liquidez a muy corto plazo, y potencial rentabilidad. El mercado internacional de divisas (*Forex*) permite reflejar las transacciones de comercio mundial y es el enlace esencial en la comunidad de negocios internacionales.

### 3.2 Donde opera el mercado Forex.

El comercio realizado por el *Forex* no se ubica físicamente en ningún sitio ni circunstancia en particular, de hecho el denominarlo mercado se ha considerado un concepto erróneo, pues se sabe que el mercado es el lugar físico donde asisten oferentes y demandantes, sin embargo en el mercado *Forex*, no se requiere ningún espacio físico para encontrar a

compradores y vendedores que realicen transacciones, en la actualidad, este instrumento de inversión se opera en diferentes partes del mundo, las 24 horas del día gracias a los avances tecnológicos como son sistemas computacionales que han permitido que este mercado se opere desde cualquier lugar y hora del mundo, ya que todas las operaciones de compra y venta se realizan por medio de llamadas telefónicas, terminales de ordenador y conexiones internacionales vía Internet.

Las transacciones en el mercado Forex pueden ser *spot* o *forward*. La diferencia entre ambas es que la transacción *spot* se liquida como máximo a los dos días hábiles después de la apertura de su posición, mientras que una transacción *forward* puede tener su liquidación después de una semana, un mes, un año o más.

### **3.3 Participantes del mercado Forex.**

Anteriormente negociar en este mercado estaba limitado a los grandes bancos y bancos centrales. Sin embargo el intercambio día con día de sumas importantes de dinero, ha provocando que además de bancos centrales y bancos comerciales, también compañías con gran exposición financiera, especuladores y pequeños inversionistas participen en este mercado.

- *Banco central.* Es aquel que provee a la economía de circulante y poder adquisitivo a cada país.
- *Banca privada.* Instituciones financieras que se encargan de la captación de



recursos (depósitos) en el mercado para su colocación al público (crédito).

- *Compañías con alta exposición financiera.* Compañías que tienen la disponibilidad de hacer transacciones en el mundo financiero con grandes capitales.
- *Especuladores.* Son aquellos inversionistas que esperan tener una ganancia y por eso aceptan correr el riesgo de fluctuaciones de precios, y que al hacerlo proporcionan liquidez a los mercados ayudando a garantizar los precios, es por eso que en la actividad de los mercados financieros se les considera un participante importante.
- *Coberturista.* Aquel inversionista que desea reducir al mínimo los riesgos de fluctuaciones de precios.
- *Pequeños inversionistas.* Son aquellos inversionistas que su participación no es en altas cantidades, pero se involucran dentro del mercado.

Los niveles de participación de cada uno de los agentes que integran el mercado Forex tienen una relación directa con su grado de fluctuación, por ejemplo los bancos privados en grandes proporciones facilitan el intercambio de divisas entre un país y otro, así mismo especulan tomando posiciones que en un futuro les generarán utilidades, por otro lado, los pequeños inversionistas que requieren obtener más ganancias que las que les generan los instrumentos de inversión más comunes.<sup>21</sup> Las empresas que requieren coberturas cuando tienen pasivos en una moneda distinta a la de su lugar de operación. Cabe señalar que uno de los participantes más importantes sin duda son los bancos centrales, ya que su ingerencia dentro de este mercado radica en la capacidad de realizar incrementos o disminuciones en sus reservas de tal forma que puedan alterar la tendencia de la divisa dentro del mercado.

---

<sup>21</sup> Cetes , pagares, cuentas de ahorro, sociedades de inversión, etcétera

### **3.4 Factores que componen la operación del Mercado Forex**

- **Tipo de cambio**

Es la cantidad de una moneda que puede ser intercambiada por unidad de otra moneda, o bien, el precio de una moneda en términos de otra.

- **Cotización directa e indirecta del tipo de cambio**

La diferencia esta en identificar una moneda como tipo de cambio local y la otra como tipo de cambio extranjero.

El tipo de cambio directo es el número de unidades de tipo de cambio local intercambiables por una unidad de tipo de cambio extranjero. Una cotización indirecta es el número de unidades de un tipo de cambio extranjero que puede ser cambiado por una unidad de tipo de cambio local.

#### **3.4.1 Elementos que influyen en el tipo de cambio.**

Los beneficios potenciales de la utilización de los mercados de divisas dependen de los movimientos que se esperan en los tipos de cambios, por lo tanto es necesario comprender porque se modifican los tipos de cambio en el tiempo.

En la actualidad el comercio y la inversión internacional han crecido drásticamente, así como también las operaciones que se realizan con divisas, los mercados de divisas

constituyen una red global de telecomunicaciones entre los grandes bancos y participantes de este mercado alrededor del mundo, y cada día las operaciones con monedas extranjeras adquieren mayor importancia.

Los diferentes participantes de este mercado tienen su parte importante en el desarrollo del mismo, algunas instituciones financieras sirven como intermediarios financieros en el mercado de divisas, comprándolas o vendiéndolas para satisfacer las necesidades de sus clientes, especulan con los movimientos de monedas extranjeras tomando posiciones largas o *long*<sup>22</sup> en algunas divisas y cortas o *short*<sup>23</sup> con otras, algunos bancos comerciales ofrecen opciones de divisas a sus clientes, a diferencia de las opciones estándares que se negocian en alguna bolsa de valores, estas opciones se pueden adecuar a las necesidades específicas del cliente, también este tipo de mercado es utilizado por sociedades de inversión internacionales para diversificar el riesgo de sus portafolios de inversión, es así como este mercado ha ido creciendo rápidamente gracias a que los avances tecnológicos han reducido los costos de información y otros gastos de las transacciones relacionadas con la compra de valores extranjeros facilitando que distintas instituciones financieras alrededor del mundo lo utilicen.

Al ser el tipo de cambio un elemento básico en la creación de los mercados de divisas es importante saber como es que se dan los cambios en las condiciones de oferta y demanda, las cuales la llevan hacia un equilibrio, es decir a que haya exceso o falta de moneda.

La oferta y demanda de una moneda están afectadas por diversos factores, como los siguientes:

---

<sup>22</sup> Long. Se le llama a la posición que asume un operador cuando esta comprando una divisa.

<sup>23</sup> Short. Se le llama a la posición que asume un operador cuando esta vendiendo una divisa.

- **Relación que se le atribuye a la inflación con el tipo de cambio.**

Una teoría muy conocida como la paridad del poder adquisitivo (PPP por sus siglas en inglés) señala que el tipo de cambio variará en promedio a un porcentaje que refleje el diferencial de inflación entre dos países, por ejemplo supongamos que iniciamos en una situación de equilibrio donde el valor del euro es de 1.22 dólares, mientras que la inflación tanto europea como estadounidense es de 3%, si repentinamente la inflación estadounidense se disparara a un 5%, entonces la moneda europea se revaloraría en un 2% en relación con el dólar.

En realidad no siempre se cumple esta teoría, pero es importante considerar este factor de variación del tipo de cambio para poder tener un menor conocimiento del movimiento del mercado de divisas.

- **Relación de las tasas de interés con el tipo de cambio**

Supongamos que Estados Unidos decide elevar sus tasas a un nivel más alto que las europeas, en este caso bajará la demanda de los inversionistas estadounidenses en valores europeos que generen intereses pues perderían atractivo, y se elevaría la oferta de euros que deben venderse a cambio de dólares, ya que los inversionistas europeos incrementarían sus compras de valores estadounidenses que generan intereses, ambas fuerzas bajarían el valor del euro.

- **Intervención del Banco Central**

Es importante considerar las intervenciones que pueden tener los bancos centrales en

relación con sus monedas como medio para influir sobre las condiciones económicas de su país.

El gobierno de un país puede intervenir en el mercado de divisas para modificar el valor de su moneda, la intervención directa tiene lugar cuando el banco central de un país vende algunas de sus reservas de una moneda diferente. Por ejemplo, si la Reserva Federal de Estado Unidos desea debilitar su moneda, podría vender alguna parte de sus reservas de dólares para comprar divisas extranjeras lo que ocasionaría que tal moneda se revaluara con respecto al dólar y a la inversa si deseara fortalecer su divisa.

La intervención del banco central puede ser opacada por las fuerzas del mercado, y esto es algo normal, pues los mercados de divisas tienen numerosos participantes, y esto hace que se pueda respetar un tanto la ley de oferta y demanda, ya que en este mercado se han notado con cambios de tendencias a corto plazo las intervenciones gubernamentales, como es el caso de Japón, que por tener una economía basada en gran medida en su sector exportador, les es conveniente manejar una divisa “débil” o bien devaluada frente al dólar para fortalecer a este sector o bien hacer intervenciones; cuando esto sucede las posiciones de compra o venta de yen (JPY) en FOREX resultan con variaciones fuertes en el corto plazo, regularmente en el mediano y largo plazo regresa a su tendencia original.

### **3.5 Foreign Exchange Market, inversión por apalancamiento**

El foreign exchange market es una inversión que se maneja mediante contratos llamados de

apalancamiento<sup>24</sup>, es decir, nos brinda la capacidad de controlar elevadas cantidades de dinero con montos de inversión relativamente pequeños gracias a los esquemas financieros actuales. Los montos a manejar o “apalancar” como se le conoce en este mercado, son bloques de 100,000.00 unidades de la moneda con que se este trabajando, que se le conocen como *posiciones*. Gracias a este mecanismo se puede obtener una rentabilidad de la operación en base al monto del apalancamiento (100,000.00), y no al valor inicial de la inversión, que es menor.

### **3.5.1. Intercambio de divisas en Casas de Cambio, y en el Mercado Forex.**

Al ir a una casa de cambio a realizar la compra de cierta divisa, sabemos que en un determinado plazo el cambio en su cotización nos permitirá obtener al venderla una utilidad o pérdida, que conocemos sencillamente por conocer nuestro diferencial entre precio de compra y de venta, y ese diferencial multiplicado por el total de divisas compradas me permite obtener el beneficio o pérdida total. Para que sobre este mecanismo sea atractiva la inversión, el capital invertido debe ser una cantidad importante, ya que regularmente los cambios son de milésimas de puntos de dólar en términos de moneda intercambiada, así como también, las casas de cambio manejan un diferencial más amplio que el mercado interbancario entre los precios de compra y venta; mientras que en Forex, estos mismos cambios pueden representar ganancias atractivas debido al mecanismo de apalancamiento financiero por el cual opera.

---

<sup>24</sup> Apalancamiento. En términos financieros, se define como “la proporción que guardan las deudas en relación con el capital propio de cada empresa. Véase Martín Marmolejo González, *Inversiones, práctica, metodología y Filosofía* p.463.

### 3.6 Ventajas y desventajas del mercado FOREX

El mercado Forex como cualquier otro instrumento financiero se hace atractivo por la rentabilidad que este ofrece aunque como se sabe, esta rentabilidad tiene relación directa con el riesgo, es por ello que se busca en un instrumento de inversión conocer sus características que podemos denominar como ventajas y desventajas y que preferentemente podemos llamar costo de oportunidad.

#### *Ventajas:*

- *Apalancamiento.* El apalancamiento financiero es una de las características que hacen diferente el Forex, ya que nos permite obtener muy atractivas utilidades a cambio de un riesgo limitado.
- *Operaciones de 24 horas.* Este mercado esta disponible las 24 horas del día pues tiene acceso a los inversionistas de todo el mundo compartiendo diferencia de horarios, es decir, que se pueden realizar transacciones durante cualquier hora del día en que exista oportunidad de compra o venta atractiva.
- *Liquidez.* El monto que se invierte en este mercado es un capital líquido prácticamente para el momento en que se requiera, ya que al ser operaciones de muy corto plazo, una vez siendo liquidados el capital de la cuenta puede solicitarse en cualquier momento.
- *Mercado bidireccional.* El mercado bidereccional es aquel que involucra compra y venta de una divisa, ya que aquí no es necesario esperar que el precio de una divisa sea barato para comprarla, si bien se trata de comprar barato para

vender caro, también se pueden tomar decisiones de venta con un precio caro esperando comprar o recomprar más barato.

- *Información disponible.* En la actualidad, la información que se tiene de este mercado esta disponible para el público inversor, ya sea mediante Internet, periódicos, agencias noticiosas así como canales de televisión de paga, dedicados a finanzas.

Cabe mencionar que para nuestro país puede considerarse como una ventaja el hecho de que la cuenta sea en dólares, y de esta manera nos permite tener el capital “cubierto” de alguna posible depreciación o devaluación de nuestra moneda.

Por otro lado, como ya hicimos mención, las características anteriores también implican un costo de oportunidad que debemos considerar:

#### ***Desventajas:***

- La falta de información a cerca de este mercado así como la ausencia de cultura financiera en nuestro país puede ocasionar una mala percepción de este mercado, pues es importante recalcar que este tipo de instrumentos es principalmente para público inversionista con un perfil menos adverso al riesgo, y preferentemente con experiencia en inversiones financieras.
- Otro aspecto del cual debemos tener información, es en cuanto a la empresa de corretaje y broker con quien trabajar, ya que actualmente en nuestro país es fácil encontrar ejecutivos en FOREX con nula experiencia que nos lleve a tomar decisiones incorrectas en la operación.



- El plazo en el que se manejan las operaciones (de 24 a 48 horas), es muy corto debido a que los movimientos en divisas se presentan generalmente de manera muy rápida, lo cual si bien implica liquidez en el capital, también conlleva el hecho de que estos movimientos en las cotizaciones, puedan ser adversos a la inversión.

No debemos olvidar que estamos hablando de una inversión especulativa y que lo que puede significar una oportunidad de inversión o ganancia para una de las partes, también implica un riesgo para la otra parte.

### **3.7 Herramientas para la operación del Mercado Forex**

Muchos de los participantes en el mercado FOREX tienden a abrir posiciones basadas en las expectativas del valor que las monedas tendrán en el futuro, regularmente se utiliza éste tipo de mercado como cobertura de riesgo ante la posible devaluación de la moneda en la que tengan algún pasivo o en otros casos en la opresión de portafolios de inversión donde buscando la diversificación del riesgo puede tomar este tipo de mercados para obtener rendimientos, sin olvidar a los especuladores que buscan la oportunidad de que alguna moneda ser fortalezca o se debilite para la obtención de utilidades.

Para poder aprovechar este tipo de oportunidades se debe iniciar con la preparación de un análisis a fondo para proyectar la variación de los tipos de cambio.

Es importante saber que no existe una técnica que tenga que seguirse paso a paso para hacer una proyección a futuro del cual será el valor de una moneda, sin embargo, existen diversas herramientas que facilitan y aportan información básica para poder tomar la decisión

efectiva en la apertura de alguna posición en un cuenta FOREX.

### **3.7.1 Análisis Técnico en el estudio de divisas**

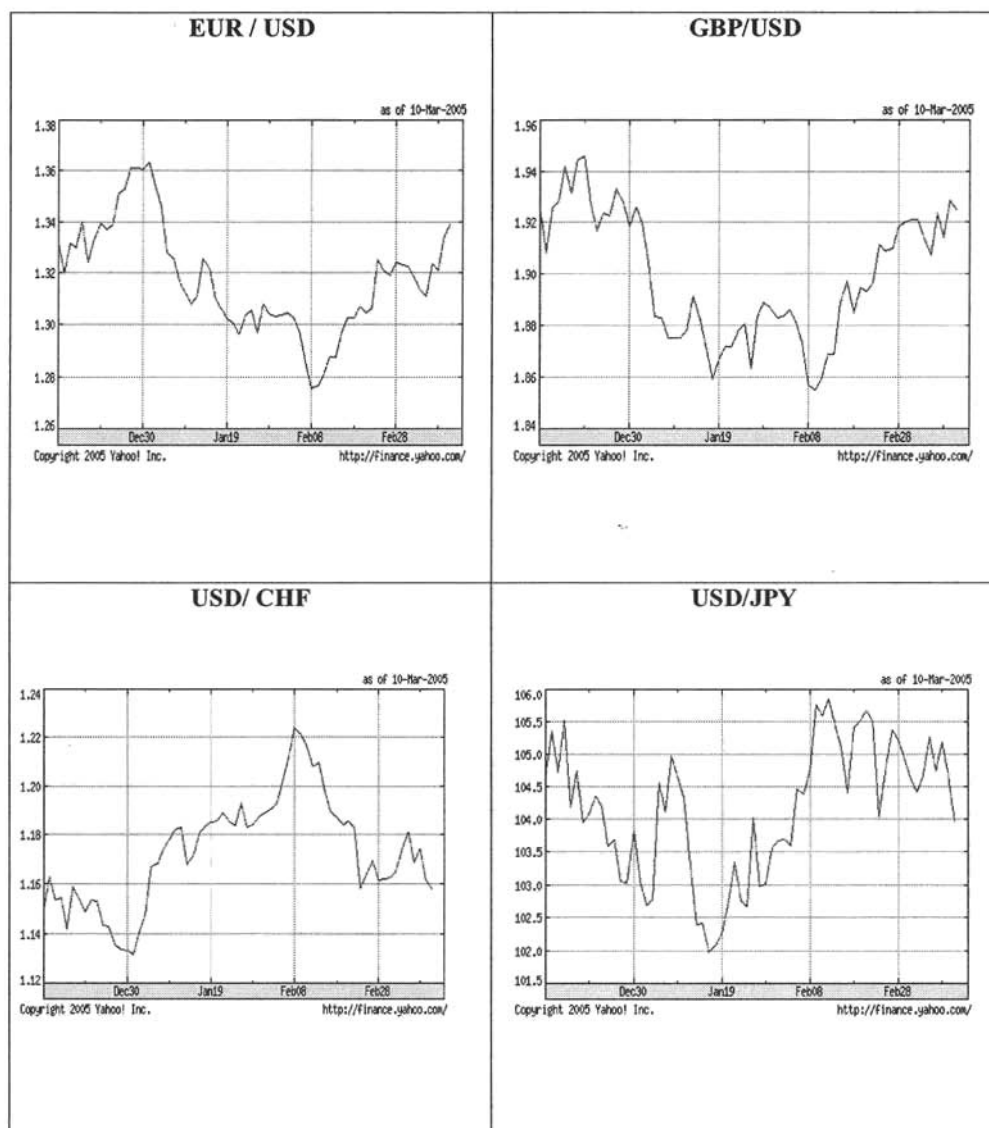
La proyección mediante el análisis técnico implica la utilización de datos históricos del tipo de cambio para predecir los valores futuros de las monedas.

En diversas épocas los modelos de proyección técnica han ayudado a algunos especuladores en los mercados de divisas, sin embargo, un modelo o técnica utilizada en un periodo no necesariamente lo hace otro.

Con esto nos referimos a que no todos los patrones del análisis técnicos se cumplen, por ejemplo hay temporadas que las divisas se mueven como espejos, y hoy en día no lo están cumpliendo, tal vez en otros meses vuelva la misma tendencia, cuando hablamos de que se mueven como espejos nos referimos a que a veces el franco suizo se mueve igual que el yen japonés y a la inversa que el euro, el cual se mueve de manera muy similar a la libra (cuadro 3.1).

### CUADRO 3.1

#### Gráficas de movimientos de Espejo



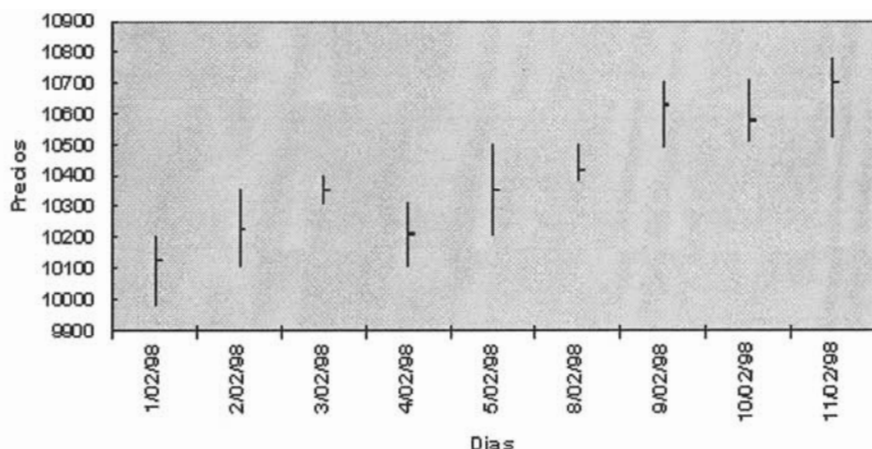
Debido a la abundancia de modelos técnicos en la actualidad, es seguro que algunos generen ganancias especulativas en algún periodo en particular.

Muchos analistas de mercados de divisas consideran que si un modelo de proyección produce constantemente ganancias, perderá su utilidad una vez que un gran número de participantes comiencen a utilizarlo.

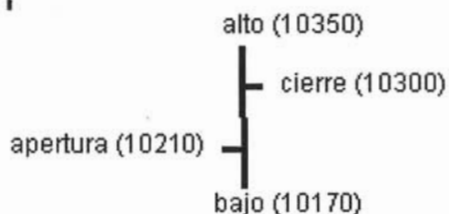
El análisis técnico es un estudio que busca sensibilizar las fuerzas de oferta y demanda de los participantes dentro del mercado a través del análisis de gráficos y volúmenes representados por los precios en los mercados financieros con el fin de tomar decisiones de inversión acertadas.

Este tipo de análisis comenzó a finales del siglo XIX cuando un editor financiero llamado Charles Dow comenzó aplicar diariamente un índice de los precios que seguían las acciones de la época, este índice evolucionó hasta llegar a ser el que ahora conocemos como Dow Jones. Charles Dow, quien fue uno de los dos fundadores del periódico The Wall Street Journal comenzó a publicar sus observaciones sobre fianzas e inversiones y fue casi hasta su muerte cuando varios analistas financieros decidieron aceptar sus comentarios como válidos, desde entonces sus principios han evolucionado, pero algunos de ellos siguen sustentando los mas avanzados tipos de análisis técnico.

Existen varios tipos de análisis técnico, algunos representados gráficamente muy distintos de otros y también mucho más antiguos, actualmente uno de los más conocidos y utilizado es el de graficas de barras o *barcharts*.



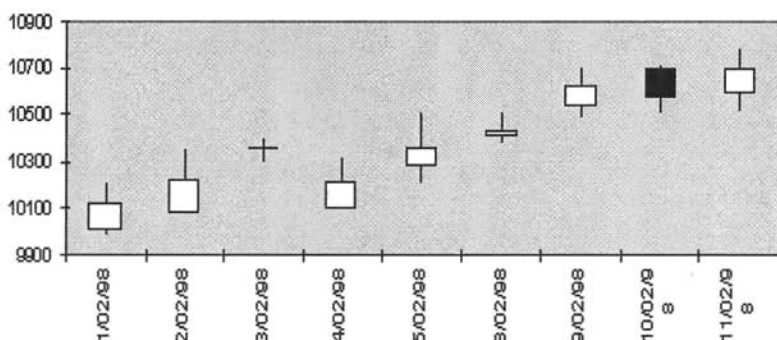
En el gráfico de barras, la parte más alta de la barra representa el precio más alto cruzado durante cada sesión, la parte más baja de la curva es el precio más bajo cruzado en la sesión y la línea horizontal a la derecha de la barra es el dato de cierre de sesión, o precio que se presentó al cierre de la sesión, de la misma manera si dispusiéramos de los datos de apertura este precio debe aparecer con una línea horizontal al lado izquierdo de la barra:



La información que ofrece una de estas barras, que nos dice que el mercado abrió a 10,210,

llego a estar más abajo, en 10,170 y en su momento más alcista alcanzo 10350, terminando al final del día en 10,300. Si comparamos este gráfico con el de líneas donde tan solo sé que el cierre fue 10,300 entenderemos porque debemos preferir los gráficos de barras siempre que nos sea posible.

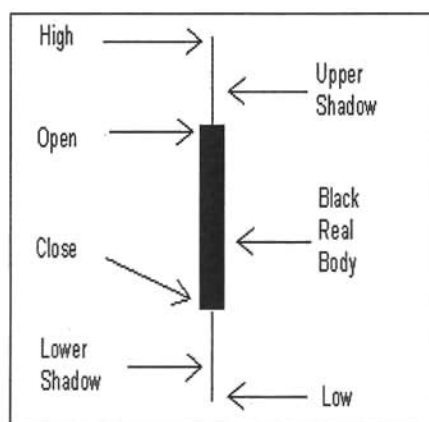
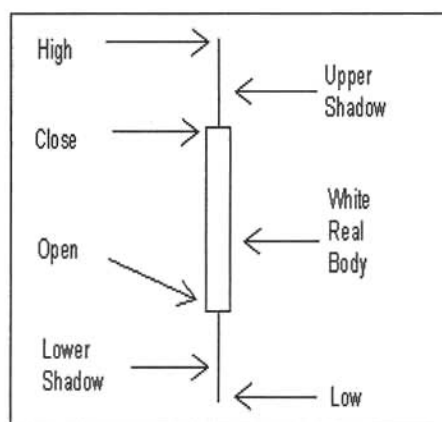
Otro tipo de grafico importante es el gráfico de velas o *candlestick* como se muestra en el gráfico



Hay que tomar en cuenta que según el parámetro de la grafica es lo que vale cada vela o *candle*, en el caso del grafico anterior cada vela equivale al los movimientos que tuvo en el día la divisa, acción o índice.

Dentro de los gráficos de velas es importante saber a que valor abre (*open*), y a que valor cierra la divisa (*close*), así mismo los puntos más altos (*high*) que tocó y los más bajos (*low*), además cuando la tendencia es a la alza el candil está en blanco y cuando la apertura es más alta que el cierre el cuerpo del candelstick se rellena y tiene implicaciones bajistas

como se observa en los siguientes gráficos:



Considerando estos puntos importantes dentro de las gráficas de velas japonesas, debemos resaltar algunos otros puntos que son básicos en el análisis técnico, para de ahí definir la estrategia ya que en el transcurso de la investigación se mostraran los distintos patrones y figuras que existen en gráficos reales para darle mayor credibilidad a este tipo de estudio .

- Entre otros puntos a considerar dentro del análisis técnico esta lo siguiente:

Desde que existe el mercado de valores, y ahora que el de divisas ha tenido tanto auge en el mundo han aparecido dos escuelas bien diferenciadas, que tratan de resolver el principal problema que tiene el inversionista.

### 3.7.2 ¿Que comprar o vender y cuando hacerlo?

El análisis técnico es el estudio de la acción del mercado mediante el manejo de gráficos, con el fin de determinar las futuras tendencias de los precios. Esto se basa en los siguientes supuestos:

#### a) **La acción del mercado descuenta todo**

El analista técnico piensa que todo lo que puede influir en el precio de una acción o en caso particular de una divisa está dentro del mercado, por lo que se podrán predecir futuras tendencias, estudiando el gráfico que contiene dichos precios.

El analista fundamental piensa que la acción del mercado es el reflejo de movimientos en la oferta y demanda; si la demanda excede a la oferta los precios suben y si la oferta excede a la demanda bajan.

Los analistas técnicos invierten este razonamiento y piensan que si los precios suben (por el motivo que sea) es que la demanda excede a la oferta, por lo que estamos en una situación alcista, y si ocurre lo contrario, es decir, que la oferta excede a la demanda estaríamos en una situación bajista.

#### b) **Los precios se mueven por tendencias**

El concepto de tendencias es, sin lugar a dudas, el más importante en el análisis técnico, puesto que el fin de todo estudio técnico es el de identificar en qué tendencia se mueven los precios para intentar tomar posiciones en el comienzo de dicha tendencia.



### c) **La historia se repite**

Los analistas técnicos piensan que, si determinadas figuras o patrones y determinados indicadores han funcionado bien en el pasado, por qué no lo van a hacer en el futuro. Los críticos al análisis técnico estiman que como este se ha extendido mucho en los últimos años, y son muchos los operadores que disponen de herramientas gráficas, podría ocurrir que muchas órdenes de compra o venta fuesen consecuencia de las diferentes figuras alcistas o bajistas.

Otra crítica que se suele hacer con frecuencia es la de que las figuras *chartistas* son muy subjetivas, es decir, que donde un analista ve una determinada figura otro puede no verla, o como muchos analistas dicen cada quien tiene su versión del mercado.

Al decir que la historia se repite significa que en muchas ocasiones los movimientos son cíclicos, pero eso no significa que siempre se cumplan los mismos patrones.

Es evidente que estas críticas son contradictorias puesto que, en la primera se indica que el análisis técnico es objetivo y en la segunda es subjetivo, tal vez aquí deberíamos entender que el análisis técnico es muy complejo pues a pesar de la ayuda de varios indicadores no siempre se cumplen, pero es importante saberlo para poder actuar en aquel momento en que se cumpla dicho análisis.

Dentro de esta investigación consideramos la teoría Dow<sup>25</sup> para efectos de su mejor entendimiento del análisis técnico, la cual considera los siguientes puntos:

---

<sup>25</sup> "Charles H. Dow, editor del Wall Street Journal y tal vez el personaje más famoso en el mundo en lo que a mercados bursátiles se refiere gracias al índice Dow-Jones, señalaba que era posible pronosticar el comportamiento del mercado a partir de su historia, para lo cual concibió indicadores de actividad económica o índices", Véase Eduardo Villegas Hernández y Rosa María Ortega Ochoa p. 182.

## 1. *Los índices descuentan todo.*

Dow supone que todo lo que pueda afectar a los índices está reflejado en ellos.

## 2. *El mercado tiene tres tendencias*

Definió la tendencia alcista como aquella en la que los máximos y mínimos sucesivos son cada vez más altos, y la tendencia bajista, cuando ocurre justamente lo contrario.

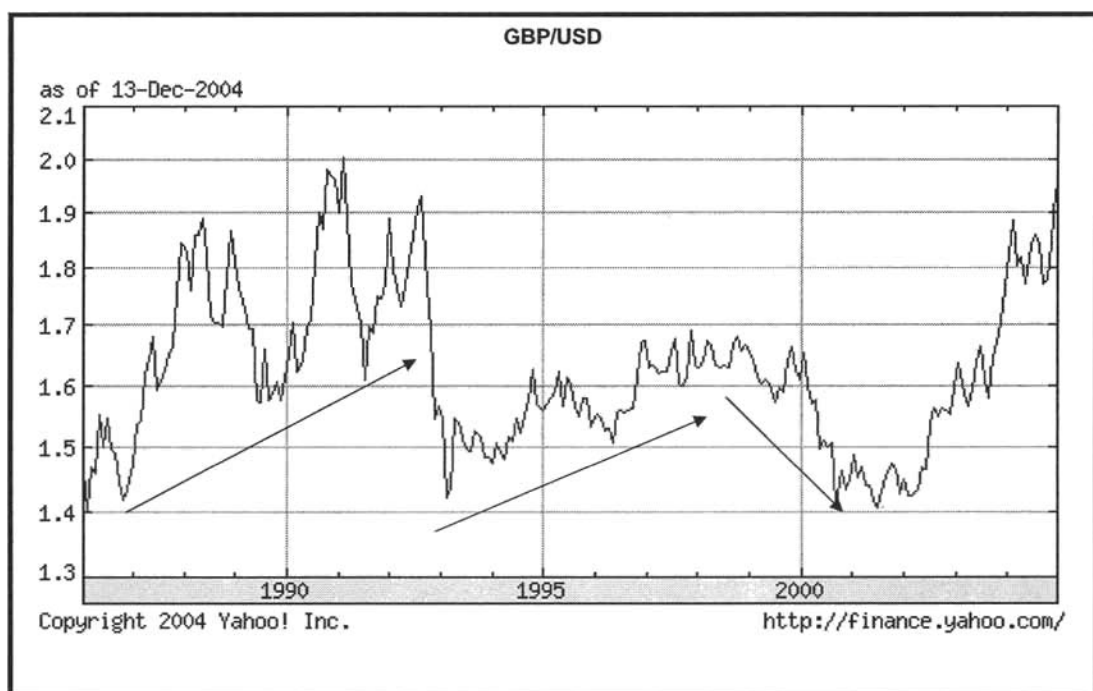
Las tendencias se dividen en: *primarias, secundarias y terciarias.*

*Tendencia primaria:* esta es la tendencia principal del mercado y la que tiene el ciclo mayor, puede ser alcista o bajista, tiene un promedio de duración de 1 a 2 años y a su vez tiene dos fases:

- a) Fase de acumulación: Es la más difícil de localizar, suele darse justo cuando las malas noticias económicas han sido descontadas por el mercado.
- b) Fase fundamental: Donde funciona, casi a la perfección, todos los métodos seguidores de la tendencia como las medias móviles, convergencia y divergencia, etcétera
- c) Fase especulativa: Fase en la que todo el mundo habla de la bonanza de la situación económica y, curiosamente, donde un buen inversor tiene que empezar a ponerse en liquides, es decir, salirse del mercado.

*Tendencia secundaria:* esta tiene la característica de ir en contra de la primaria pero tiene un ciclo de duración promedio de 3 a 6 meses, es mejor conocida como tendencia intermedia.

*Tendencia terciaria:* Esta es la fluctuación que llevan los precios, en un lapso de 4, 21 días y menos de tres meses y puede ir contra de la tendencia intermedia o a favor, es mejor conocida como tendencia de corto plazo.



3. *Los índices deben confirmarse entre si.*

Dow consideraba que la tendencia del mercado era alcista siempre que sus dos índices lo fuesen, si los índices divergen, se asume que la tendencia de la cual se viene es la que

permanece en vigor, MACD (Moving Average Convergente and Divergence).<sup>26</sup>

#### 4. *El volumen tiene que confirmar la tendencia*

Si la tendencia primaria es alcista, entonces el volumen debe confirmarlo, es decir, a medida que aumenten los precios, el volumen de contratación debe de ir aumentando.

Si los precios disminuyen, el volumen también ha de hacerlo.

Si la tendencia primaria es bajista, entonces tiene que ocurrir que a medida que los precios bajan, el volumen de contratación sube y si los precios suben el volumen tiene que bajar.

#### 5. *Y más importante. Nunca operar contra la tendencia*

Aquí se refiere a que muchas veces los operadores de acciones o divisas se aferran a algún indicador económico y pelean con la tendencia, que aunque este marcada como alcista o bajista abren sus operaciones esperando que den la vuelta, la mayoría o casi todas las ocasiones que se pelea con la tendencia, provoca pérdidas.

### 3.7.3 Principales Líneas de la gráfica.

Cuando hablamos de una tendencia alcista lo detectaremos cuando los mínimos sucesivos van siendo cada vez mayores; pues bien, si unimos estos mínimos cada vez mayores, la recta creada se llama **línea directriz alcista**.

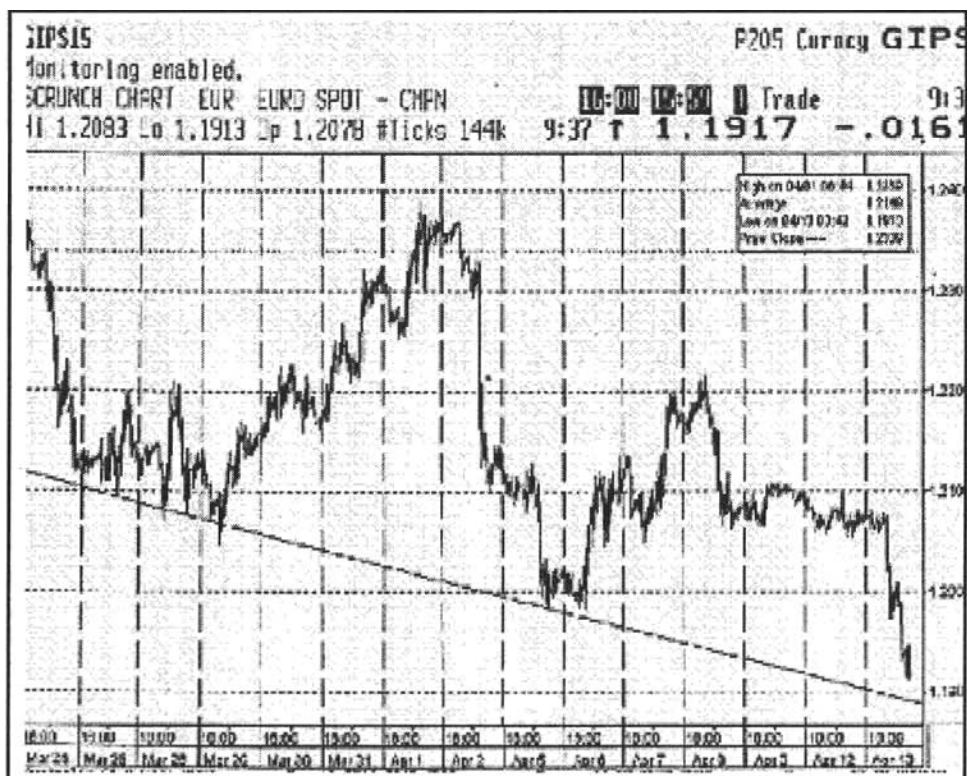
---

<sup>26</sup> El nombre de este indicador es promedio móvil de convergencia y divergencia, y es en realidad un oscilador de precios, ya que se obtiene de la diferencia del promedio móvil exponencial de 26 días y el promedio móvil exponencial de 12 días aplicando esta diferencia un promedio móvil exponencial de 9 días.



**Grafica línea directriz alcista**

Estamos en tendencia bajista, cuando los máximos sucesivos son cada vez menores. Si unimos estos máximos, la recta resultante se llama **línea directriz bajista**.



**Gráfica línea directriz bajista.**

En las líneas directrices hay que observar principalmente tres aspectos: número de contactos, duración y pendiente; es decir, cuantas veces toca la gráfica la directriz marcada, durante cuanto tiempo se mantiene esa tendencia así como también que tan pronunciada es la caída o alza; ya que entre más veces se convierte en un soporte o resistencia (piso o techo) más fuerte; de la misma manera que si la duración de este movimiento es prolongada y por el contrario, si fue un movimiento muy pronunciado, puede ser solo momentáneo.

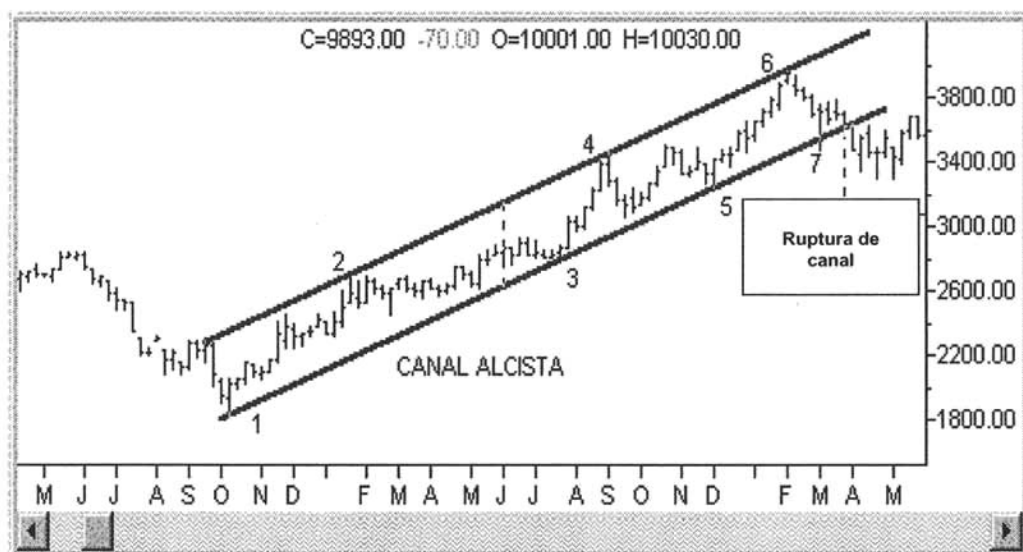
Cuanto mayor sea el número de contactos de una línea directriz, y cuando más tiempo ha permanecido como tal, más importancia tiene, y por tanto la ruptura de la línea directriz, traerá consigo consecuencias como cambios importantes de las tendencias, hay que desconfiar de las líneas directrices que superen los 45° de alineación.

A la línea paralela a la línea directriz alcista, que pasa por los máximos (aproximadamente) del gráfico, se le llama **línea de retorno**, y a la zona comprendida entre ésta y la línea directriz (sea alcista o bajista) se le llama **canal**.



Se llama **línea de soporte** a la zona del gráfico donde la presión de compra supera a la de venta, y se conoce como **resistencia** a la zona del gráfico donde la presión de venta supera a la presión de compra. Cuanto mayor sea la extensión (en precios), y la duración (en tiempo), mayor serán las consecuencias de una ruptura de la línea de soporte o resistencia. Regularmente al espacio que comprende entre el soporte y resistencia se llama **canal**.

Los conceptos de soporte y resistencia, pueden intercambiarse, puesto que la ruptura de una línea de soporte convierte a ésta en una línea de resistencia y la ruptura de una línea de resistencia convierte a esta en soporte.





Dentro del análisis técnico hay muchos patrones que sirven para un estudio más a fondo de las tendencias, sin embargo, para efectos de esta investigación estudiaremos los patrones y figuras básicas para la toma de decisiones a partir del análisis técnico.

### **3.8 Análisis Fundamental**

Con el análisis fundamental se pretende averiguar el porqué de las cosas, o porqué se va a invertir.

La función del análisis de mercado accionario comprende desde el estudio de estados financieros de la empresa a la que se quiera comprar acciones, nivel de ventas, si tiene liderazgo en el mercado, los niveles de rentabilidad, dividendos que ofrece y otros datos. Nos enfocaremos en el análisis fundamental en el caso de las divisas donde estudiaremos las relaciones esenciales que existen entre las variaciones económicas y los tipos de cambio. El estudio fundamental se conformará con información de los valores actuales de alguna economía en particular y sus valores históricos y los antecedentes o factores que han provocado cada cambio.

El análisis se realiza para anticipar el valor futuro de alguna divisa, es así como se vigilan los indicadores de inflación del país en cuestión, posibles cambios en patrones comerciales entre los países en los que se esté operando. También se vigilan posibles cambios en tasas de interés, producto interno bruto, ente otros.

Un ejemplo sencillo sería si en dicha economía existe una alta inflación esto puede

provocar la devaluación de su moneda, desde luego hay otros factores que deben considerarse para poder tener una visión a futuro del movimiento e las monedas.

Así mismo dentro de un mercado como es el Forex, es útil la información diaria de los que acontece en el mundo pues no solo los acontecimientos que ocurran dentro del país de las divisa en la que se vaya a invertir son los que afectan su valor, si no es importante considerar todos esos factores externos ya que en una economía globalizada como en la que estamos viviendo sabemos que los efectos económicos que tengan en un país puede afectar otras economías.

En este caso se hace lectura de noticias, se debe tener conocimiento de los indicadores de todos los países, como el PIB (Producto Interno Bruto), nivel de empleo, movimientos de reservas entre otros que regularmente se publican en periodos uniformes.

Por ejemplo, cada primer jueves y viernes de mes, Estados Unidos publica su índice de seguros de desempleados (*jobless claims*), este índice se publico a las 8:30 AM de ese país y cuando se dan los resultados las monedas tienen un rápido e importante movimiento, si este indicador aumenta las divisas tienden a subir de valor o revaluarse, pero después de un tiempo (tal vez horas) se regula en la tendencia que se estaba moviendo.

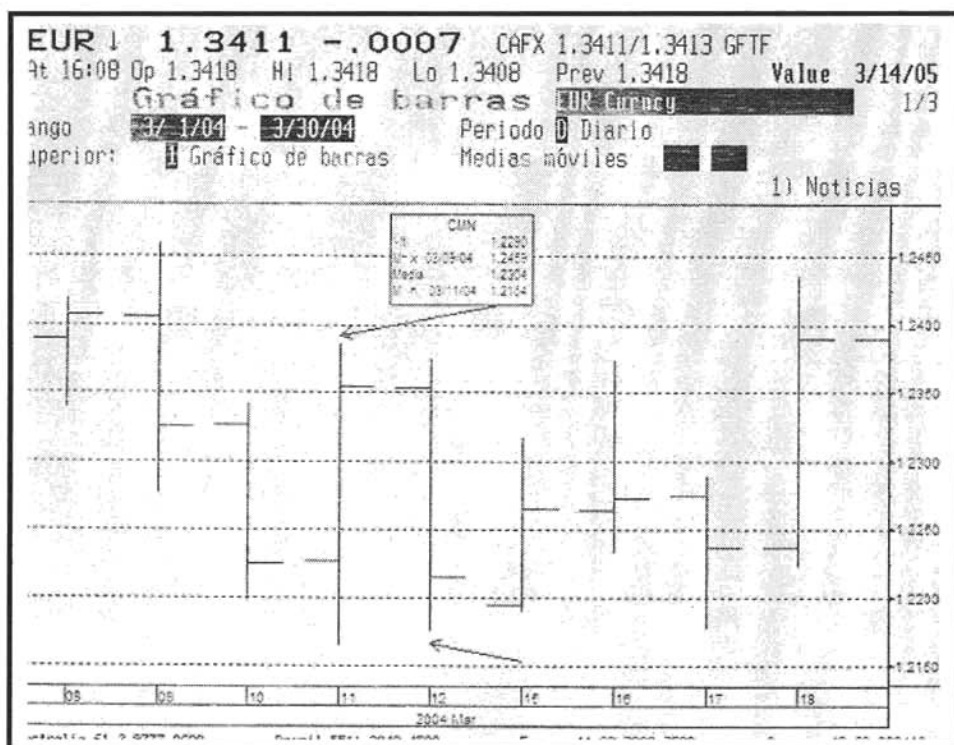
Es aquí donde tener información privilegiada es un arma definitivamente atractiva y rentable para un mercado especulativo como el Forex.

Otro ejemplo es la reunión de los bancos centrales, principalmente en Estados Unidos, Europa e Inglaterra, donde causa importancia la expectativa de movimientos en sus tasas de interés de referencia, así como también las declaraciones (aun sin modificar tasas) de sus

respectivos presidentes. Este tipo de movimientos no son solo una suposición, ya que cuando se esta dentro del mercado Forex y se tiene un contacto diario con los movimientos y acontecimientos en el mundo se van conociendo las reacciones del mercado.

Es importante no olvidar que existen contingencias que provocan considerables movimientos en el valor de las divisas, un caso lo tenemos con el atentado del día 11 de septiembre de 2001 a las Torres Gemelas de Nueva York donde definitivamente esto provocó movimientos de más de 300 puntos en los precios de las divisas. O bien, el atentado del 11 de marzo de 2004 en España.

En la siguiente grafica, observamos los movimientos del euro de marzo del 2004 donde se refleja el cambio tan radical de precio que ocasionó el atentado.



**Gráfica de euro marzo de 2004**

En la figura observamos como a corto plazo cambió la tendencia de la divisa (el euro), ya que primeramente el día 11 de marzo presentó una apreciación al creer que los atentados tenían relación con la guerra que meses atrás se presentó entre Estados Unidos e Irak debido a que el presidente de España se consideraba aliado a Estados Unidos; sin embargo, la cotización del euro del día siguiente cambió al confirmarse que los atentados fueron provocados directamente por españoles del grupo terrorista de la "ETA", y observamos que el euro cae, es decir, en solo dos días se presentan movimientos de más de cuatro centavos en una misma divisa.

En el caso de cualquier análisis, ya sea fundamental o bien técnico debe considerarse que ni con técnicas muy trabajadas que puedan proporcionar pronósticos más perfeccionados se van a arrojar proyecciones acertadas constantes; es por eso que el análisis fundamental como el técnico no lo son todo en el mercado Forex, pues como ya expliqué anteriormente no siempre se cumplen los patrones de comportamiento del mercado.

A medida que se han internacionalizado los mercados financieros se ha vuelto una herramienta importante el conocer las instituciones y regulaciones de aquellos países en los que queremos invertir.

### **3.9 Factores a considerar en la operación del mercado Forex**

#### **La volatilidad de los tipos de cambio**

Los participantes de los mercados de divisas no sólo pronostican los tipos de cambio, si no también la volatilidad futura de éstos. Se pueden utilizar numerosos y eficaces métodos para pronosticar la volatilidad de los tipos de cambio utilizando una serie de patrones de volatilidad históricos, como lo puede ser elecciones en un país, cierre de año fiscal (como en el caso de Japón), por mencionar algunos.

Sin embargo, debido a que diversos factores económicos y políticos pueden provocar la volatilidad de los tipos de cambio, es muy difícil que aun los métodos mas perfeccionados puedan acertar la volatilidad en tiempo y cantidad de una moneda.

## **El arbitraje**

Este concepto, se refiere a la compra y la venta simultáneas en diferentes mercados de un producto financiero igual o equivalente para obtener beneficios por el diferencial en el precio de la divisa o del intercambio por el diferencial de tasas. El objetivo es tener una utilidad aprovechando el diferencial en los precios, lógicamente el proceso consiste en comprar en el mercado donde el bien se encuentre más barato y vender en el mercado donde el precio sea superior.

En las divisas los tipos de cambio están determinados por el mercado. Si se desalinean, se presentarán diversas formas de arbitraje, lo que forzará a su realineamiento.

En el caso particular del mercado Forex se da mucho el arbitraje de ubicación y este puede suceder entre dos bancos o regularmente entre las empresas de corretaje en el mundo ya que una empresa puede ofrecer un mejor precio que otra; es decir, cuando el precio de una divisa tiene cierto diferencial entre un banco o empresa de corretaje y otro, el diferencial puede ser aprovechado comprándole a un banco y vendiéndole a otro y así obtener una utilidad sin riesgo alguno, de hecho todo diferencial por el uso del arbitraje es corregido con rapidez debido a las mismas fuerzas del mercado.

### **3.10 Organización de los principales sistemas financieros del mundo**

#### **Sistema Financiero de Estado Unidos.**

La reglamentación de Estados Unidos se concentra en el Gobierno Federal y sus agencias, se empeña en la reglamentación de la declaración, estas reglamentaciones están contenidas

en dos importantes legislaciones federales: las *Securities Act* de 1933 y la *Securities Exchange Act* de 1934, las cuales tratan principalmente sobre la distribución de nuevos valores y tiene dos objetivos, el primero requiere que a los inversionistas se les de una declaración adecuada y precisa en relación a los valores distribuidos al público. Y en segundo prohíbe los actos y prácticas fraudulentas, así como la falsificación y engaño de ventas de valores. *Las Exchange Act*, trata muchos temas reglamentarios e información a cerca de los valores comerciados públicamente.

Entre otras reglamentaciones se encuentra la SEC (Securities and Exchange Commission) que es creada por las *Securities Act*.

La reglamentación de la actividad financiera esta también instrumentada en Estados Unidos, la SEC se encarga de monitorear cuidadosamente las operaciones comerciales que los corporativos, directores o accionistas principales hacen a sus empresas.

Las bolsas de valores organizadas tal como NYSE la New York Stock Exchange y la American Stock Exchange también tienen un papel importante al poner las reglamentaciones de los corredores con el público, sobre este punto la National Association of Securities Dealers (NASD) es un contribuyente importante a la reglamentación del mercado.

Así también tienen la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) que regula los intercambios futuros, monitorea su comercio y autoriza a empresas a que operen intercambios y proporcionen servicios al público.

El gobierno de Estados Unidos ha impuesto un extenso arreglo de reglamentaciones sobre

las instituciones financieras, aunque se ha levantado presión para modificar el sistema, sabemos que la mayoría de estas reglamentaciones restringe lo que las instituciones financieras hacen en los mercados.

Otro punto importante y al parecer es el más importante de la economía de los Estados Unidos, es el Sistema de la Reserva Federal que es una agencia independiente responsable del dinero de la nación y del sistema bancario, por medio de la FED el gobierno controla el abasto de dinero, los bancos comerciales y otras instituciones de depósito participan en ese proceso siguiendo las reglas marcadas por este organismo.

### **Sistema Financiero de Japón**

El Ministro Japonés de Finanzas (por sus siglas en inglés MOF) es responsable de la reglamentación de los mercados de valores de Japón, los estatutos y leyes le dan al MOF el poder directo para este propósito. Este tiene un poder indirecto sustancial, ya que proporciona una guía administrativa a las instituciones financieras de cualquier tipo y autoridad para auditar todas las casas de valores que son miembros del *Tokio Stock Exchange*.

Como sucede en Estados Unidos el gobierno japonés impone numerosas restricciones a las actividades de sus instituciones financieras.

El MOF con la ayuda del Banco de Japón (BOJ) funciona en forma muy similar a la FED de Estados Unidos que controla la oferta de dinero y busca influencia las tasas de interés a corto plazo e incluso los niveles de cotización de la divisa.



## **Sistema Financiero Europeo.**

La unión europea se inició formalmente en 1992, sin embargo, tan solo representa la conclusión por una parte y el inicio por otra de un esfuerzo impresionante que ha logrado vencer barreras y obstáculos de todo tipo desde culturales hasta económicos y financieros.

En especial la unión de servicios financieros es parte de la respuesta de las instituciones bancarias y no bancarias de adaptarse, ambientarse, sobrevivir y funcionar correctamente en un mundo cambiante con profundas transformaciones.

La unión monetaria y financiera en Europa sin duda ha acelerado los cambios que tal vez para muchos eran una utopía pero que representan una gran posibilidad para la globalización de la economía.

El mercado europeo de servicios financieros se fundamenta en tres principios básicos:

1. Eliminación de restricciones al libre flujo de capital.
2. Eliminar barreras que obstaculizan al comercialización nacional
3. Ofrecer servicios y productos más allá de las fronteras nacionales.

## IV OPERACIÓN DEL MERCADO FOREX (caso práctico)

La operación del mercado Forex se realiza mediante órdenes de compra o venta de una moneda específica, que debe ser procesada inmediatamente al tipo de cambio actual cotizado en la pantalla.

Las operaciones vía Internet responden generalmente a las órdenes de mercado en menos de 10 segundos durante condiciones de mercado normales. Durante condiciones donde el mercado es más volátil, las órdenes de mercado se procesan en menos de treinta segundos.

Bajo ninguna circunstancia una orden de mercado será procesada a un precio sin la aprobación del operador.

Se manejan términos clave para conocer movimientos de la cuenta los cuales son:

### 4.1 Términos para la operación

**Balance.** Es el término que se le da al valor o importe de la cuenta solo con posiciones ya cerradas, por tanto, el importe que queda de la cuenta

**Equity.** Es el que da el valor o importe que tiene la cuenta aun con operación en el mercado.

**Used Margnis (USDMRG).** El margen usado es la cantidad en dólares que representan el número de posiciones que se hayan contratado,

**Usabel Margin. (USBLMRG).** Margen de la cuenta que tenemos disponible para operar, es la operación del balance menos el *used margin*, más la ganancia o en caso contrario

menos la pérdida.

**Comisiones.** Las comisiones que cobra la empresa de corretaje en la que se este operando pueden ser un cobro desde 20 hasta 100 USD, dependiendo la empresa, y hay que considerar el tener comisiones bajas para minimizar los gastos de operación en este mercado.

**Roll over.** Sistema que se aplica si después de las 5 pm tiempo de Nueva York, los operadores tienen posiciones abiertas que representa un cargo de interés, mismo que será deducido de sus cuentas.

**Margin Call.** Es la llamada de margen cuando una cuenta va perdiendo casi la cantidad de su cuenta.

**Net profits or loss.** Ganancia o pérdida neta de la operación que este abierta.

**Spread.** La diferencia entre el precio cotizado en *BID* y *ASK* (compra y venta), se denomina *dealing spread*, este varia según la empresa de corretaje en la que se este operando. Cuando se operan divisas se obtiene un precio de cambio que le ofrece un nivel de compra y venta por sus negociaciones, el *spread* de las divisas de mayor operación del mundo puede ser negociada desde 4 hasta 10 puntos de diferencia.

## 4.2 Tipos de ordenes

### Orden de compra.

Es cuando en base a un análisis se llegó a la decisión de comprar determinada divisa, para

hacerlo se tiene que tomar en cuenta el precio de la divisa cotizando en el apartado de *Ask*.

### **Orden de venta**

Es cuando en base a un análisis se llega a la decisión de vender determinada divisa, para hacerlo se tiene que tomar en cuenta el precio de la divisa cotizando en el apartado *Bid*

### **Stop entry order.**

Este tipo de orden es ejecutada cuando la tarifa sobrepasa o rompe por lo menos un punto a través de un nivel específico. El operador que realiza este tipo de orden considera que el mercado puede permanecer en tal dirección por lo tanto la ejecución toma efecto en el nivel programado.

### **Lymit entry order**

Este tipo de orden es ejecutada cuando la tarifa de cambio alcanza un nivel específico. El operador en este caso ejecuta esta orden cuando considera que el mercado alcanzará un nivel determinado y se volverá en la dirección opuesta; este tipo de órdenes son ejecutadas por el sistema en el nivel o punto determinado.

### **Stop Loss order**

Esta orden es ejecutada cuando la divisa alcanza un precio, minimizando una pérdida. Esta orden es conectada a una posición específica con el propósito de evitar pérdidas adicionales. Una orden de *stop loss* ejecutada en una posición de compra permite vender la posición deteniendo la continuación de pérdida.

**Limit order.**

Este tipo de orden es ejecutada a un precio determinado en el cual el sistema cierra la posición garantizando la ganancia obtenida hasta el nivel deseado. La posición es cerrada al momento de sobrepasar el precio por lo menos un punto.

**Hedge options**

Esta posición permite al usuario ejecutar una orden en dirección opuesta a la que ya se encuentra abierta, sin liquidar la orden original, este tipo de orden requiere un margen adicional, sin embargo el *spread* que se aplica puede ser hasta de 8 puntos según la casa de corretaje.

La siguiente gráfica representa una plataforma de precios de un broker para los operadores de divisas, donde muestra los precios de compra y de venta para cada divisa. Estos son los precios que ofrece el broker para los operadores con quien trabaja, es decir, bajo estos precios es como que se toman las operaciones:

Advanced Dealing Rates					
<b>EUR/USD</b>		<b>USD/JPY</b>		<b>GBP/USD</b>	
Sell	Buy	Sell	Buy	Sell	Buy
1.32	1.32	104	104	1.92	1.92
<b>50</b>	<b>53</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>20</b>	<b>25</b>
Low	High	Low	High	Low	High
1.3231	1.3281	104.09	105.33	1.9162	1.9265
<b>USD/CHF</b>		<b>EUR/CHF</b>		<b>AUD/USD</b>	
Sell	Buy	Sell	Buy	Sell	Buy
1.16	1.16	1.53	1.53	0.79	0.79
<b>08</b>	<b>13</b>	<b>82</b>	<b>89</b>	<b>16</b>	<b>20</b>
Low	High	Low	High	Low	High
1.1576	1.1637	1.5362	1.5413	0.7853	0.7949
<b>USD/CAD</b>		<b>NZD/USD</b>		<b>EUR/GBP</b>	
Sell	Buy	Sell	Buy	Sell	Buy
1.23	1.23	0.72	0.72	0.68	0.68
<b>30</b>	<b>35</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>92</b>	<b>95</b>
Low	High	Low	High	Low	High
1.2273	1.2399	0.7209	0.7298	0.6882	0.6910

Fuente: [www.fxcm.com](http://www.fxcm.com) Trading Platform

### 4.3 Caso práctico “Forex, una opción de inversión”

#### 4.3.1 Apertura de cuenta.

El trámite o proceso de apertura de una cuenta de Forex es un procedimiento simple, lo único que se necesita es tener una cantidad alrededor de 20,000 dólares americanos (USD), obviamente el monto depende de la empresa de corretaje donde se haya decidido abrir la cuenta, hay empresas que permiten inversiones desde 5,000 USD, sin embargo, es importante que el cliente tenga los 20,000 USD, pues teniendo este margen amplio se pueden soportar las altas fluctuaciones que tienen las divisas para poder tomar medidas en determinado momento si alguna operación que hayamos abierto se enfrenta ante alguna contingencia.

Teniendo la cantidad de inversión disponible se hace la transferencia bancaria a la cuenta que indique la empresa de corretaje dependiendo del broker con el que trabaje y en cuestión de un par de días ésta se habilita proporcionándole al cliente un número de cuenta y una clave de acceso para que el o su operador de cuenta tengan acceso a la operación de la cuenta Forex.

Desde el momento en que se obtengan los datos para poder acceder a la cuenta se pueden realizar operaciones de compra o venta de las divisas.

Para efectos de esta investigación se decidió por abrir una cuenta *demo* de Forex, con esto me refiero a que el dinero de la cuenta es virtual al igual que las pérdidas o ganancias que ésta genera, estas cuentas de *demo* las proporcionan las casas de corretaje vía Internet para

que el cliente conozca el funcionamiento de la inversión en divisas.

Cabe aclarar que al ser una cuenta así las comisiones son virtuales, es decir, que no se cobra ningún tipo de comisión, regularmente en los *demo* el Forex funciona mejor, ya que en una cuenta real nos enfrentamos con cobros de comisiones y en algunos casos pueden cambiar los precios de compra o venta, con esto queremos explicar que en el momento que queramos abrir una operación tenemos que ejecutar vía página web al precio que deseamos, sin embargo, en cuentas reales esos precios los llegan a cambiar de 3 a 10 puntos y la decisión de seguir con la operación es del analista que opera la cuenta.

El que esto sea una cuenta virtual implica algunos cambios pero son mínimos, y no afecta la intención de esta investigación.

El propósito es abrir una para de operaciones de compra o venta de alguna divisa, en este caso nos enfocaremos a una operación EUR/USD<sup>27</sup>, que en términos Forex es el precio del euro en términos de dólar americano, por lo cual será necesario tomar en cuenta aspectos económicos, políticos y sociales de ambas regiones basados en estudios, análisis y seguimiento del mercado para encontrar el mejor momento de entrar a la operación para poder obtener utilidades.

Toda operación o decisión tomada ira respaldada técnica y fundamentalmente, además de la retroalimentación con analistas de mercado.

Como ya se mencionó, se tomará una cuenta virtual que se puede realizar en un *demo* a tiempo real.

---

<sup>27</sup> EUR/USD es la simbología que se le asigna a una operación ya sea compra o venta de euro frente a dólar.



### 4.3.2 Operación de incremento de tasas de interés en Inglaterra

Para poder plantear una operación al cliente y que éste decida realizarla, se requiere información y análisis de la misma, tanto en términos de análisis técnico como fundamental; así como también de los movimientos históricos que han tenido las divisas con acontecimientos como el que se está buscando.

#### ➤ Incremento en tasas de interés de Inglaterra

El calendario económico que es presentado por el sistema *Bloomberg*, marca para el 5 de agosto de 2004 que se llevará a cabo la reunión del banco central de Inglaterra, lo cual representa un evento importante para los inversionistas ante la expectativa de movimiento en la divisa, sobre todo cuando en esta reunión se puede anunciar un incremento de tasas de interés.

Para esta fecha Inglaterra tiene la tasa de interés más alta que sus principales competidores como lo es Europa (3.75%) y Estados Unidos (1.25) además, de ser el primer país después de 3 años en realizar un incremento.

Se debe recordar que ante la crisis económica por la que pasó Estados Unidos desde del 11 de septiembre de 2001 este país comenzó con una política continua de recortes en sus tasas de interés en la búsqueda de reactivar su economía estableciéndola incluso en niveles que se habían tenido 50 años atrás (1%) y que ante este desequilibrio prácticamente mundial, le siguieron otros países en la aplicación de la misma política incluyendo a Inglaterra. Es a partir de finales del año 2003, cuando se presenta un cambio en la economía mundial y se aplica una política opuesta en cuanto a tasas de interés, ahora con incrementos, el primer

país que lo hace es Inglaterra, que en un periodo de seis meses se ubica en 4.50% y Estados Unidos que realiza un incremento a 1.25 por ciento.

Estos antecedentes, forman parte del estudio histórico que permite tener un panorama a cerca de lo que se podía esperar a cerca de la reunión del Banco Central de Inglaterra que se realizó el 5 de agosto de 2004.

Además de ello, se analizan encuestas que *Bloomberg* hace a economistas de bancos y corredurías a cerca de lo que esperan para esta reunión y en su mayoría destacaron que lo que se espera es un incremento en un cuarto de punto en la tasa de interés.

Por tanto, encontramos un calendario económico, donde se presentan los eventos esperados en los próximos días, y como se observa, también se encuentra cual es la expectativa que se tiene sobre estos eventos y como punto de comparación al dato del periodo anterior.

Calendario económico:

Cambiar país		Año		N160 Curncy ECO			
06/07/04 Gb				Informes económicos			
Fecha/Hora	Indicador	Encuesta BN	Efectivo	Previo	Revisado		
07/7 7:00	UI: 17) IPC Particulares British						
07/8 2:00	UI: 18) PRECIOS DE CASAS HBOS PLC(sa)(MOM)	(MAY)	--	--	1.8%	--	
07/8 2:00	UI: 19) Coste habitacional HBOS 3meses/año	(MAY)	--	--	16.1%	--	
07/8 4:30	UI: 20) IFF del óbito Quarterly Trade Citoy						
07/9	UI: 21) IFF del óbito Quarterly Trade Citoy						
07/9 3:30	UI: 22) Visible Trade Balance GBP/Mh	(JUN)	-4100.0	--	-4051.0	--	
07/9 3:30	UI: 23) Trade Balance Non EU GBP/Mh	(JUN)	-2100.0	--	-2016.0	--	
07/9 3:30	UI: 24) Producción Industrial (MOM)	(JUN)	0.1%	--	0.0%	--	
07/9 3:30	UI: 25) Producción Industrial (YoY)	(JUN)	-0.2%	--	-0.6%	--	
07/9 3:30	UI: 26) Producción manufacturera (MOM)	(JUN)	0.5%	--	-0.3%	--	
07/9 3:30	UI: 27) Producción manufacturera (YoY)	(JUN)	0.3%	--	0.1%	--	
07/9 7:30	UI: 28) Estimación del PIB NIESR	(MAY)	--	--	0.6%	--	
07/10 3:30	UI: 29) Total New Construction Orders	(JUN)	--	--	2485.0	--	
07/10 6:00	UI: 30) BOE ANUNCIATASAS	(JUN 10)	1.0%	--	1.2%	--	
07/10 6:30	UI: 31) INDICADOR LÍDER (MOM)	(JUN)	--	--	0.2%	--	
07/10 9:30	UI: 32) INDICADOR COINCIDENTE (MOM)	(JUN)	--	--	0.2%	--	
07/14 3:30	UI: 33) Datos IPP (sa) (MOM)	(MAY)	--	--	0.5%	--	
07/14 3:30	UI: 34) Datos entrada IPP (sa) (YoY)	(MAY)	--	--	3.2%	--	
07/14 3:30	UI: 35) Producción IPP (sa) (MOM)	(MAY)	--	--	0.3%	--	
07/14 3:30	UI: 36) Producción IPP (sa) (YoY)	(MAY)	--	--	1.8%	--	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2004 Bloomberg L.P.  
 6385-736-1 07-Jun-04 10:47:24

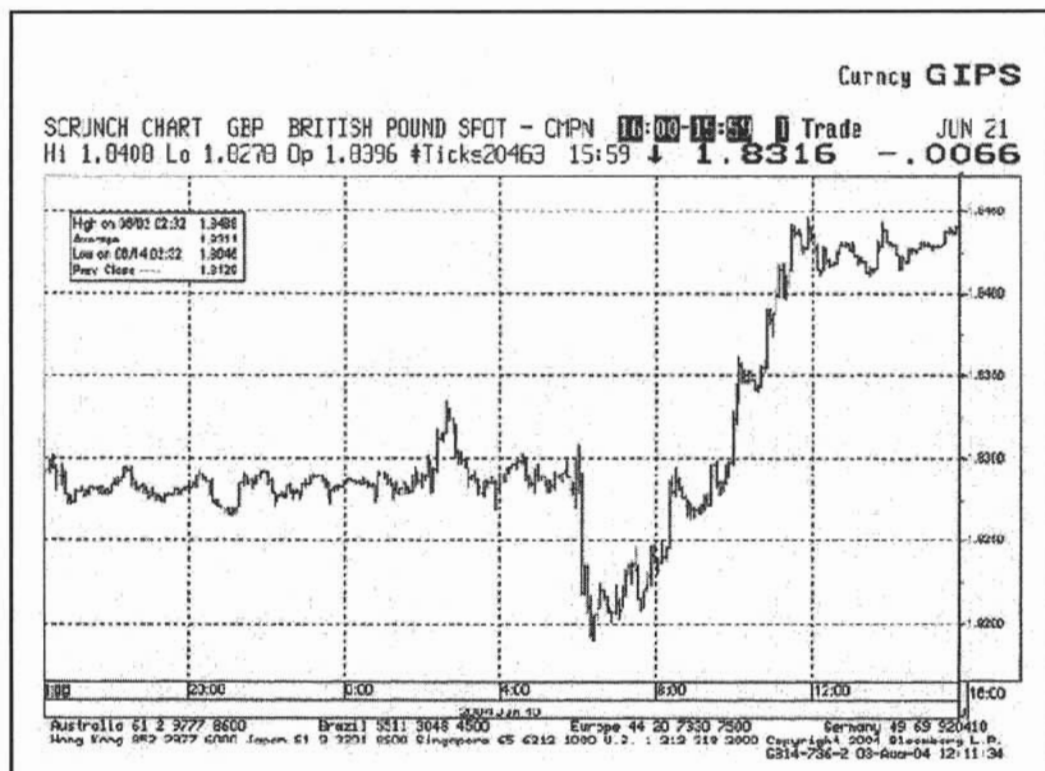
*Expectativas de analistas de Bloomberg:*

<HELP> para explicación. <MENU> para más funciones. N151 Index **ECOS**

05/05/04 08		ESTIMACIONES ECONÓMICAS				
Fecha/Hora	Indicador	Encuesta BN	Efectivo	Previo	Revisado	
01/5 0:00	01 90E ANUNCIATASAS	(AUG 5)	4.75%	--	4.75%	
	Análisis económico	Empresa	Estimado	Fecha	Resumen	
1)	Raj Gnanaratta	ANZ	4.75%	7/00/2004	Mediana 4.75%	
2)	James Carrick	ABN Amro Bank	4.75%	7/00/2004	Media 4.75%	
3)	Tamara Henderson	Action Economics	4.75%	7/00/2004	Alto 4.75%	
4)		Allied Irish Banks	4.75%	7/00/2004	Bajo 4.75%	
5)	Michael Straghan	American Express Bank Ltd.	4.75%	7/00/2004	Número 41	
6)	Richard Iley	BNP Paribas	4.75%	7/00/2004		
7)	Ammara Jamalsh	Banca Intesa	4.75%	7/09/2004		
8)	David Hillier	Barclays Capital	4.75%	7/00/2004		
9)	Michael Saunders	Citigroup Inc.	4.75%	7/00/2004		
10)	Peter Dixon	Commerzbank	4.75%	7/09/2004		
11)	Rob Camell	Commonwealth Bank of Australia	4.75%	7/09/2004		
12)	Omar-Gabriel Habache	Credit Agricole SA	4.75%	7/00/2004		
13)	Neville Hill	Credit Suisse First Boston	4.75%	7/00/2004		
14)		Dan Norske Bank	4.75%	7/00/2004		
15)	Claran Barr	Deutsche Bank AG	4.75%	7/00/2004		
16)	John O'Sullivan	Dresdner Kleinwort	4.75%	7/09/2004		
17)	Emmanuel Fony	Itaw	4.75%	7/00/2004		
18)	Nick Kounis	Fortis Bank	4.75%	7/00/2004		
Australia 61 2 9777 9600		Brazil 5511 3048 4500	Europe 44 20 7390 7500	Germany 49 69 920410		

Como podemos observar entre los encuestados por esta empresa encontramos nombres de empresas que son altamente conocidas en el ramo financiero.

Una parte del estudio que es muy importante para estos mercados, es lo que se refiere al antecedente histórico que puede llevar algún dato, es decir, como se ha comportado el mercado ante información como la que se esta esperando, ya que en finanzas, al no tener un campo de estudio físico, el factor tiempo, un elemento importante el poder conocer el historial de la divisa que estamos monitoreando y con la que esperamos operar, en este caso la libra; de qué manera se comporta ante un incremento en las tasas de interés de Inglaterra.



Se observa que, el banco central de Inglaterra a la fecha del 10 de julio de 2004 decide hacer un incremento en un cuarto de punto en sus tasas de interés, que es justo el escenario bajo el cual se planteó operar con este mismo evento.

En esta fecha una vez que se anuncia el incremento a 4.5% en la tasa de referencia inglesa, observamos el incremento que sufre la libra en su cotización, prácticamente de manera inmediata, y que además tiene efecto por los siguientes días; sin embargo como se explicó anteriormente, este es un mercado “*spot*”, de 48 horas, donde lo que se espera es que en este periodo de tiempo se puedan obtener beneficios.

Finalmente, el día 5 de agosto de 2004 a las 4:00 am tiempo de México (madrugada por estar hablando de sesión europea de mercados y 10:00 am tiempo de Londres, el presidente del banco central inglés Melvin King anuncia que establece las tasas de interés para Inglaterra en un nivel de 4.75%, precisamente el incremento que el mercado esperaba, y es en este momento, cuando comienza a presentarse el movimiento en la libra, primero empujando hacia abajo (lo que permite tener un mejor precio de compra) y posteriormente reacciona el mercado con una apreciación de niveles de 1.8189 a 1.8260 aproximadamente, es decir, permitió acercarse a los precios que había manejado durante la jornada tal como se observa en la gráfica.

GIP

P226 Curncy GIP

Monitor habilitado

1-DIA(S) GBP BRITISH POUND SPOT - CMPN 16:00-15:59 Trade 12:29  
Má 1.8298 Mí 1.8189 Ap 1.8254 Ticks 18053 12:28 ↓ 1.8263 +.0009



El efecto de la noticia, se mantiene incluso durante sesión americana, de lo cual el sistema de información genera reportes, noticias y comentarios a cerca del evento, así como lo que puede generar.

Si ingresamos al mercado comprando libras, (esperando que se aprecie) después de la noticia, es decir, después de las 4:00 am donde se tiene un precio muy bajo que es un buen nivel para realizar una compra, es decir, en niveles de 1.8200 lo cual se presentó alrededor

de las 4:30 AM, y se toma únicamente una parte del recorrido, de 0.002 centavos de libra para liquidar en 1.8220, precio que se mantuvo e incluso supero después de las 6:00 am. La operación se presenta de la siguiente manera:

#### OPERACIÓN DE COMPRA DE LIBRA

El cliente ordena al broker *comprar* a su nombre 100,000 GBP (Libra Esterlina), contra el USD (Dólar Americano), pensando que el valor del GBP se *apreciara* frente al USD.

NIVEL DE ENTRADA: 1.8200 USD por GBP

RIESGO MAXIMO RECOMENDADO: 0.01 USD por GBP

Por lo tanto el STOP-LOSS se sitúa en: 1.8100 USD

Esto implica que el cliente asume el riesgo total de:

100,000 GBP x 0.01 USD = 1000 USD, (Garantía Total x Posición)

La cotización de GBP se *aprecia* frente al Dólar Americano (USD) y se liquida en niveles de:

PRECIO DE SALIDA 1.8220 USD

Por lo tanto podría haber existido un beneficio de:

$\frac{1.8220}{P \text{ Salida}} \text{ USD} - \frac{1.8200}{P \text{ Entrada}} \text{ USD} = \frac{0.002}{\text{Beneficio}} \text{ USD} \times \text{cada GBP}$

0.02 USD x 100,000 GBP = 200 USD x Posición

El cliente podría haber obtenido un beneficio total de 200 USD x Posición

(Sin contemplar comisiones)



Esto quiere decir que se compraron libras esterlinas (se apalancó un bloque de 100 000) en niveles de 1.8200 dólares por libra. Antes de entrar al mercado se fija el precio de *stop loss* o precio tope a la pérdida, calculando un nivel que de acuerdo al comportamiento de la divisa sería difícil que tocara en las próximas 48 horas. Este precio se ubicó en niveles de 1.8100 es decir, un centavo por debajo del precio de entrada (riesgo de 0.01 USD), por lo tanto el centavo multiplicado por la posición apalancada resultan 1000 USD, lo que representa el capital que se tiene que involucrar para manejar una posición de libras (deposito en garantía).

Al tener una salida en niveles de 1.8220 representa que el beneficio fue de 0.002 (precio de salida menos precio de entrada), lo cual ante la posición apalancada representa un beneficio total de 200 USD, por cada 1000 USD que el cliente invirtiera del total de su cuenta, a lo cual se le tiene que descontar la comisión que el broker pueda cobrar por la ejecución de las operaciones.

Además, este tipo de información es reconocida por noticieros y prensa financiera como por ejemplo, observamos en el periódico el economista del día 6 de agosto de 2004 la nota que habla precisamente de este evento, con lo cual se corrobora la información anterior.

6 DE AGOSTO DEL 2004

# Suben a 4.75% las tasas de interés en Gran Bretaña

*El alza de un cuarto de punto ubica a los tipos en su nivel más alto en tres años*

**L**ONDRES. El Banco de Inglaterra aumentó en un cuarto de punto su principal tasa de interés, por quinta vez consecutiva, colocándola en 4.75%, su nivel más alto en tres años, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tipos en 2.0% pese a el alza de los precios del petróleo.

El alza fue para controlar las presiones inflacionarias y darle un respiro al mercado de la vivienda.

A través de un comunicado, la principal entidad financiera británica, informó que, pese a que se espera que la inflación retroceda a corto plazo,

## Por las nubes

La principal entidad financiera británica subió 0.25 puntos su tasa de interés para dejarla en 4.75% con objeto de controlar las presiones inflacionarias y darle un respiro al mercado de la vivienda.



Fuente: Banco de Inglaterra.

las presiones de los costos subyacentes ha aumentado.

El crecimiento exterior ha sido fuerte y las encuestas apuntan a una continuidad de la expansión", informó el Banco.

La institución dio a conocer que el mercado inmobiliario seguía fuerte, pero que había señales de que ahora podrían

comenzar a ceder y que los gastos de consumidor también podrían experimentar una moderación.

Todos, excepto uno, de los 45 economistas consultados habían pronosticado un alza de un cuarto de punto, aunque había otros que hablaban de un ascenso mayor tras una serie de indicadores fuertes.

## Sin cambios en el BCE

Casi simultáneamente, en Francfort, el BCE decidió mantener sin cambios su principal tasa de interés a 2.0%, tras la reunión de política monetaria mensual de su consejo de gobernadores, en medio de la nueva disparada de los precios del petróleo.

La principal tasa del BCE no se modifica desde junio del 2003. Las dos tasas que sirven de techo y piso de la tasa directora, la de facilidades de depósito y la de préstamo marginal, continúan en 1.0 y 3.0% respectivamente, según datos oficiales.

La mayoría de los economistas continúa pensando que el BCE esperará aún un poco más, posiblemente hasta el año próximo, antes de imitar a sus homólogos estadounidenses, británico o australiano, que ya entraron en un ciclo de rigidez monetaria. (AFP y Reuters)

De esta manera podemos observar como es que estudios técnicos, fundamentales del mercado nos permiten aprovechar oportunidades sobre todo cuando se trata de eventos económicos que son esperados por el mundo financiero y que tienen repercusiones importantes en la economía del país y por lo cual los inversionistas pueden participar.

#### **4.3.3 Operación Balanza comercial de Estados Unidos.**

El día 13 de agosto de 2004 se dio a conocer la balanza comercial de Estados Unidos, dato importante para este país debido al momento histórico por el que esta pasando, ya que se especula mucho a cerca su recuperación económica, en los últimos meses la balanza comercial de los Estados Unidos ha presentado cifras históricas en cuanto a su déficit, lo cual no es muy bueno para ellos, y esto también lleva implícito el alza en los precios del petróleo que se ha presentado a partir de junio de este mismo año, lo cual también repercute en una balanza comercial.

La expectativa es que de niveles de 46 000 llegue a 46 9000 millones de dólares, es decir un incremento importante en el déficit, que incluso ya se puede considerar elevado. Ante este mal dato lo que se espera del mercado es una depreciación del dólar frente a la divisas europeas; es decir, que los inversionistas cambien sus dólares por euros y que por ley de oferta y demanda, se refleje un alza en las divisas europeas; por lo tanto la recomendación se dirige a la compra de Euros en particular.

Aquí se presenta el calendario económico sobre los datos que se darán a conocer, así como cual es la expectativa de estos, lo cual tomaremos como referencia.

Cambiar país		Año	Alerta sonora	Informes económicos		
08/13/04	Estados Unidos			Anuncios económicos		
Fecha/Hora	Indicador		Encuesta BN	Efectivo	Previo	
8/13 7:30	US 23) IPP (MoM)	(JUL)	0.3%	0.1%	-0.3%	
8/13 7:30	US 24) IPP sin comida y energía(MoM)	(JUL)	0.1%	0.1%	0.2%	
8/13 7:30	US 25) Precios Productor (YoY)	(JUL)	4.2%	4.0%	4.0%	
8/13 7:30	US 26) IPP sin comida y energía(YoY)	(JUL)	1.8%	1.7%	1.8%	
8/13 7:30	US 27) Balanza comercial	(JUN)	\$47.09	\$55.89	\$46.09	
8/13 8:50	US 28) Confianza Univ. Michigan	(AUG P)	97.2	94.8	96.7	
8/16 7:30	US 20) Encuesta manufacturera NY	(AUG)	32.10	--	36.54	
8/16 12:00	US 30) NAHB Housing Market Index	(AUG)	66	--	67	
8/17 7:30	US 31) IPC (MoM)	(JUL)	0.2%	--	0.3%	
8/17 7:30	US 32) IPC sin comida y energía(MoM)	(JUL)	0.2%	--	0.1%	
8/17 7:30	US 33) IPC (YoY)	(JUL)	--	--	3.3%	
8/17 7:30	US 34) IPC sin comida y energía(YoY)	(JUL)	1.8%	--	1.9%	
8/17 7:30	US 35) Índice Precios al Consumo NSA	(JUL)	--	--	189.7	
8/17 7:30	US 36) Construcciones Inicliadas vivienda	(JUL)	1890K	--	1802K	
Anuncios económicos						
201) Principales noticias		206) Comparaciones				
202) Anuncios de la Reserva Federal		207) Panorama				
203) Activ comité mercado abierto		208) Bancos centrales				
204) Anuncios económicos		209) Encuestas				
205) Estadísticas mundiales						
Australia 61 2 5777 8600    Brazil 5511 3048 4500    Europe 44 20 7330 7500    Germany 49 69						
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2004 Bloomberg 6385-796-2 13-Aug-04						

El viernes 13 de agosto de 2004, se da a conocer el dato efectivo, (que se observa en el calendario anterior) y representa un déficit mayor incluso a lo esperado, lo cual a su vez es un dato histórico en niveles de 55.800 millones de dólares, el mayor de su historia, y el mayor incremento desde 1999, lo anterior lo da a conocer el portal de Internet [www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com), con la siguiente nota:

## **EEUU- Déficit comercial alcanza nuevo récord histórico en junio**

*WASHINGTON (AFX-España) - El déficit comercial de Estados Unidos en bienes y servicios alcanzó la cifra récord de 55.800 millones de dólares en junio en términos desestacionalizados, lo que supone un incremento mensual del 19,1%, según informó el Departamento de Comercio*

*Los analistas habían previsto un déficit de 46.900 millones de dólares*

*Se trata de la mayor subida porcentual desde febrero de 1999, mientras que la cifra en dólares es una máxima histórica*

*El dato de mayo fue revisado al alza de 46.000 a 46.900 millones de dólares*

*Este dato podría obligar a los economistas a rebajar sus expectativas sobre el Producto Interior Bruto (PIB) del segundo trimestre, para el que el gobierno estima una subida del 3,0%*

*Transcurridos los seis primeros meses de este año, el déficit comercial está en camino de superar el récord anual de 496.500 millones del año pasado*

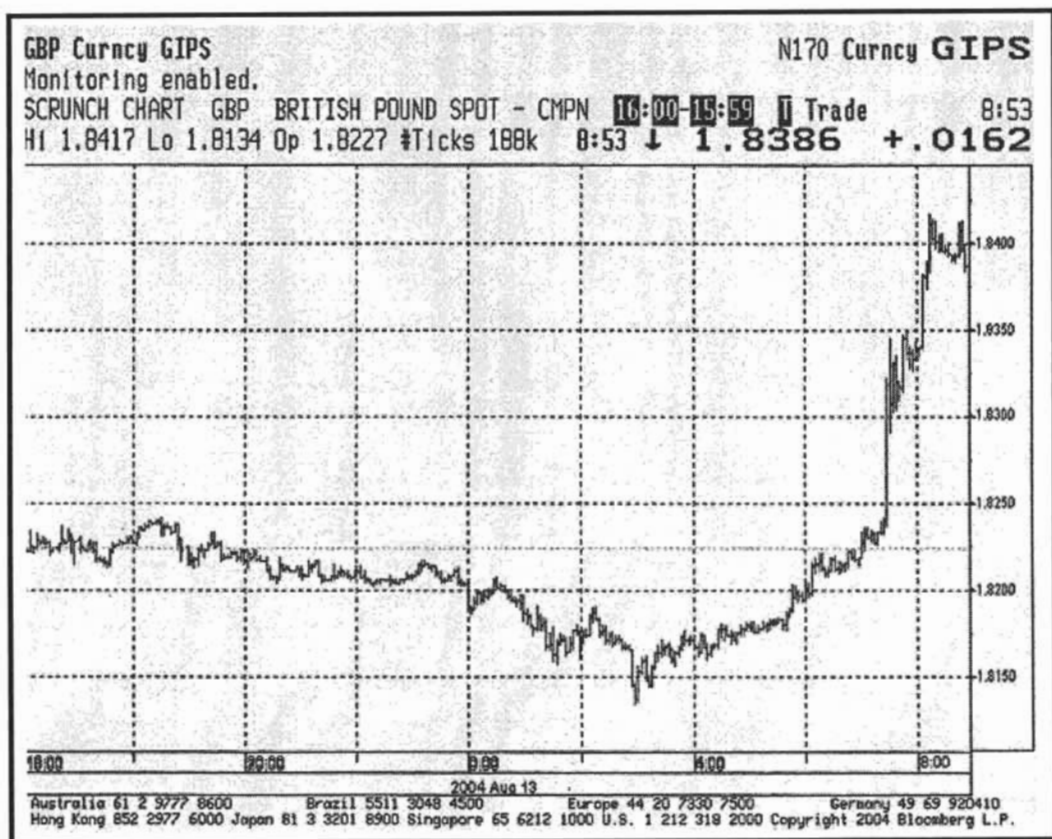
*Entre enero y junio el déficit alcanzó los 287.700 millones, en comparación con los 248.800 millones del año pasado*

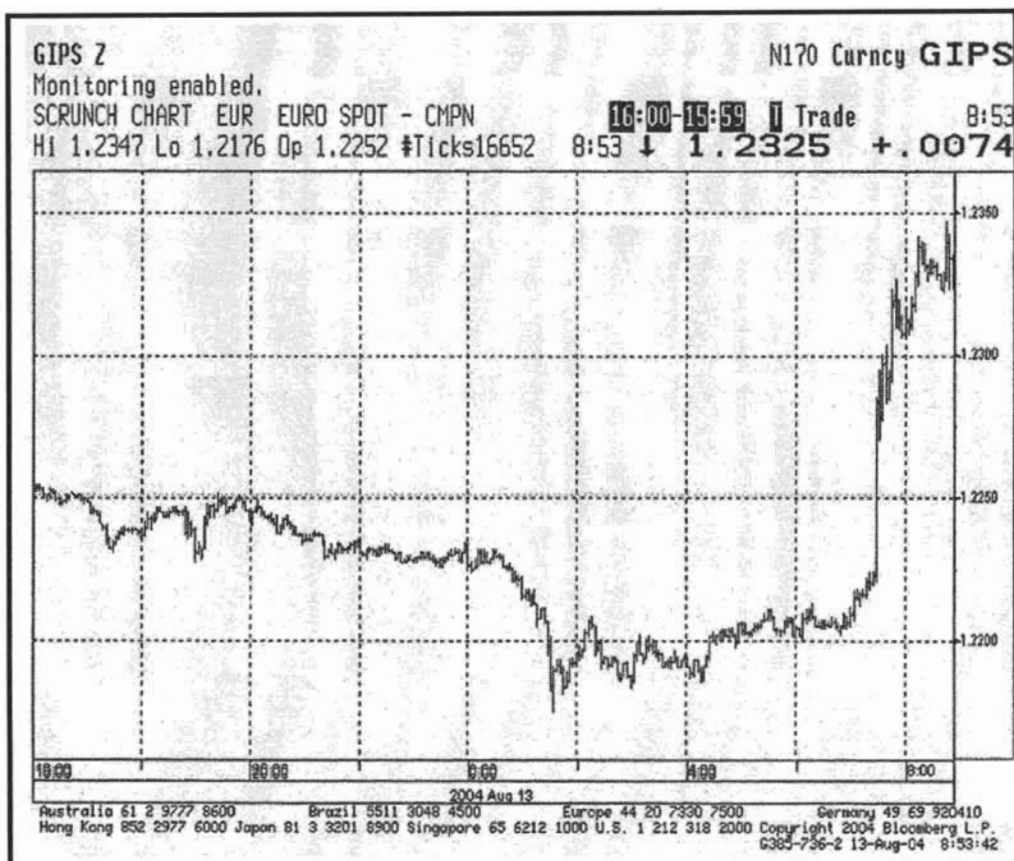
*El continuo aumento del déficit comercial es un motivo de preocupación para la Reserva Federal de Estados Unidos, ya que las actas de la última reunión de la Comisión Federal de Mercados Abiertos (FOMC) revelan que se mantuvo un largo debate sobre la sostenibilidad del déficit comercial en los actuales niveles. En lo que respecta a las importaciones, crecieron un 3,3% hasta una cifra récord de 148.600 millones, mientras que las exportaciones cayeron un 4,3% hasta 92.800 millones, lo que supone el descenso más brusco desde septiembre de 2001, el mes de los atentados*

*En cuanto a las importaciones de crudo, alcanzaron una cifra récord de 346,5 millones de barriles en junio. El precio medio por barril aumento de 33,12 a 33,76 en junio en términos mensuales. Se trata de la mayor subida mensual desde marzo de 1982. Como resultado las importaciones de crudo alcanzaron una cifra récord también en dólares, de 11.700 millones*

*El déficit comercial de Estados Unidos con China alcanzó un récord de 14.200 millones en junio.*

Los mercados reaccionan con el movimiento esperado, incremento en la cotización de las principales divisas europeas, aquí, libra y euro:





Como podemos observar, la libra tiene un recorrido de apreciación de niveles de 1.8134 a 1.8417, y por otro lado el euro (divisa con la que ejemplificaremos esta operaron) también se aprecia y tiene un recorrido de niveles de 1.2176 a 1.2347 es decir, un recorrido de más de un centavo.



Aunque ya que se tenía una expectativa de apreciación del euro, podemos observar como es que a partir de que el indicador se da a conocer a las 7:30 am tiempo de México, el movimiento de la divisa es más pronunciado con lo cual se permite la siguiente operación:

### OPERACIÓN COMPRA EURO

El cliente ordena al broker *comprar* a su nombre 100,000 EUR (Euros), contra el USD (Dólar Americano), pensando que el valor del EUR se *apreciara* frente al USD.

NIVEL DE ENTRADA: 1.2250 USD por EUR

RIESGO MAXIMO RECOMENDADO: 0.01 USD por EUR

Por lo tanto el STOP-LOSS se sitúa en: 1.2150 USD

Esto implica que el cliente asume el riesgo total de:

100,000 EUR x 0.01 USD = 1000 USD, (Garantía Total x Posición)

La cotización de EUR se *aprecia* frente al Dólar Americano (USD) y se liquida en niveles de:

PRECIO DE SALIDA 1.2270 USD

Por lo tanto podría haber existido un beneficio de:

$\frac{1.2270}{P \text{ Salida}} \text{ USD} \text{ menos } \frac{1.2250}{P \text{ Entrada}} \text{ USD resulta } \frac{0.002}{\text{Beneficio}} \text{ USD x cada EUR}$

0.002 USD x 100,000 GBP = 200 USD x Posición

El cliente podría haber obtenido un beneficio total de 200 USD x Posición

(Sin contemplar comisiones)

Esto quiere decir, que al presentar apreciación la divisa, podemos entrar a comprar euros en un precio (precio de entrada) de 1.2250 dólares por euro, y como antes de iniciar operaciones se tiene que fijar un riesgo en este caso es de 0.01 USD, con lo que el precio que pone limite a cualquier posibilidad de perdida (*stop loss*) se ubica en 1.2150 dólares por euro asumiendo un riesgo total de 1000 USD por posición (bloque de 100,000 euros).

En lo que se refiere al beneficio, si la operación se liquidó en un precio de 1.2270, es decir 0.002 centavos de dólar por arriba del precio de entrada, y este beneficio se obtiene sobre 100,000 USD (debido al apalancamiento), el beneficio total de la operación representa 200 USD por cada 1,000 USD que el cliente involucro; esto no contempla la comisión que cobra el broker por corretaje que como sabemos puede variar dependiendo que cada institución.

## Conclusiones.

El foreign exchange market o mercado internacional de divisas, es el mercado más grande del mundo ya que en el se realizan transacciones de hasta 1.5 trillones de dólares al día. Es un mercado que tiene muchos participantes, considerándolo como difícil de manipular.

Como antecedente encontramos la importancia del sistema cambiario para la economía del mundo, que en un momento fue basado en oro, posteriormente en dólar y lo que marcó la pauta a un sistema más globalizado, tenemos el mercado eurodólar, que consiste en depositar activos en una moneda diferente a la de origen, es así como se empiezan a crear modalidades en instrumentos de inversión ocasionando la creación del Forex.

Sin duda, la globalización financiera que estamos viviendo ha ocasionado la liberalización de los mercados financieros, dejándolos a nuestro alcance, por eso es importante conocer y tener una cultura financiera para poder tomar decisiones y elecciones correctas de inversión, ya que en el caso del mercado Forex es un instrumento no regulado por el sistema financiero mexicano, generando desconfianza al público inversionista, por eso es importante conocer a detalle para poder neutralizar la incertidumbre de si es un instrumento confiable o no, y si las empresas que ofrecen los servicios para asesorar las operaciones de este mercado,

también cuentan con los elementos necesarios que para cumplir con las leyes del sistema financiero mexicano además de un respaldo por parte de un *broker* (corredor) una institución financiera necesariamente internacional (ya que no hay *brokers* en México) de prestigio, que trabaje a su vez con un banco también de prestigio y no en paraísos fiscales, que cuente con una *plataforma* donde los clientes puedan monitorear sus operaciones, dar seguimiento a los precios, revisar estados de cuenta, es decir; involucrarse mas con la operación de su cuenta, a pesar de estar asesorado por alguna empresa.

En este mercado se trabaja mediante apalancamiento es por eso considerado de alto riesgo. El apalancamiento sin duda es el punto clave del riesgo del Forex, sin embargo, es también la característica que lo hace tan atractivo. Además, el análisis técnico y el análisis fundamental son una herramienta clave en el análisis de los movimientos en precios de las divisas, sin embargo, no lo son todo para la obtención de utilidades en el mercado Forex. La acumulación de información y un estudio completo aumenta en gran parte la probabilidad de obtener los rendimientos que ofrece el Forex, que a pesar de ser un mercado volátil, su riesgo puede ser limitado.

Abrir una cuenta de Forex implica conocer cómo es que se opera en este mercado para poder entender los costos de oportunidad que conlleva, al ser un mercado bidireccional permite realizar una variedad de estrategias en caso de que se generen pérdidas o bien, la obtención de utilidades en una operación abierta de Forex se debe a un previo y amplio estudio de lo que se quiere operar por lo que es importante estar informado ya que implica la ventaja más importante del

mercado.

Es decir, el mercado internacional de divisas es uno de los mercados financieros más volátiles que existen, por lo cual puede permitir importantes ganancias en periodos de tiempo muy corto; sin embargo, debemos considerar que como lo indica uno de los “principios financieros” mas importantes, “*a mayor rentabilidad, mayor riesgo*”, por lo tanto también debemos estar conscientes todo el tiempo de que estamos en un mercado que representa un alto riesgo, a pesar de ser un mercado novedoso y con mecanismos que restringen el riesgo, no significa que las reglas financieras y la lógica simple se suspendan, no se puede esperar tener ganancias extraordinarias sin tomar riesgos extraordinarios. Estamos hablando de un mercado especulativo, y es un hecho probado que cuanto más se especula mayor es el factor de riesgo. Los beneficios obtenidos de operaciones especulativas en el pasado, no garantizan beneficios futuros en nuevas operaciones especulativas.

Una estrategia de operación que involucra tomar un riesgo de alto grado significa tener un rendimiento inconstante de las operaciones y a menudo sufrir grandes pérdidas. La negociación de divisas no es fácil (si lo fuese, todos ya serían millonarios), y muchos operadores aún con años de experiencia sufren pérdidas.

Por otro lado, cabe señalar que en nuestro país la mayor parte de los inversionistas, todavía no están preparados del todo para trabajar un mercado como éste, ya que la cultura financiera que existe es muy pobre y las instituciones financieras no ofrecen instrumentos muy diversos y son pocos los inversionistas

que están familiarizados y que realizan inversiones financieras, y en general podemos ver que de los productos financieros que mas se manejan actualmente en nuestro país son fondos de inversión (de reciente auge), se conoce algo de bolsa de valores o mercado de capitales (restringido a cierto público), y cuentas bancarias a plazo (de bajos rendimientos), incluso se consideran a las cuentas bancarias típicas de ahorro como inversiones a pesar de la muy baja rentabilidad que éstas ofrecen.

De esta manera podemos aceptar la hipótesis planteada al considerar que el mercado Forex es una atractiva alternativa de inversión para aquél público inversionista mexicano, que posea basto conocimiento de los mercados financieros, y en particular de este mercado; tomando en cuenta también que debe de trabajar con instituciones financieras extranjeras donde este mercado sea regulado y que además conozca de los riesgos que el mercado representa ya que al igual que cualquier otro producto financiero, existe un riesgo implícito, al ser quizás el mercado más volátil que existe ya que sin este elemento no sería posible obtener los rendimientos mencionados, así como también debemos tomar en cuenta que las pérdidas pueden producirse en un periodo muy breve.

Por lo tanto lo más recomendable es no involucrar en el mercado, capital que estará en riesgo, (a pesar de que este sea limitado), si el cliente no puede permitirse la pérdida de dicho monto. Así como también, es importante tener la disciplina necesaria para operar el capital que decida invertir en este instrumento, no siendo este capital parte importante de su patrimonio.

Por otro lado debemos conocer las empresas tanto de asesoría como de corretaje, *brokers*, que brinden los servicio para operar en el mercado, empresas que tengan suficiente experiencia, prestigio, así como también es importante tanto la ética profesional, ya que están trabajando con recursos monetarios de los clientes.

# Apéndice

## Glosario de Términos

<b>APALANCAMIENTO</b>	Capacidad a través de diferentes medios financieros de controlar Elevadas cantidades de dinero con un margen de riesgo muy inferior.
<b>ASK</b>	Cotización a la que el operador esta dispuesto a vender la divisa. También se llama <i>offer</i> .
<b>ARBITRAJE</b>	Consiste aprovechar las diferencias entre los precios cuando se opera con activos idénticos, divisas o materias primas en varios mercados, comprando en mercados con precios bajos y vendiendo en mercados con precios altos.
<b>BANCO CENTRAL</b>	Es la única institución que tiene derecho de emitir billetes y que constituye la autoridad monetaria de crédito de una zona en la que se utiliza la misma moneda. Además, tiene la facultad de inyectar dinero y crédito a la economía, regular los pagos domésticos y al exterior y mantener la estabilidad monetaria interna y externa.
<b>BEARISH</b>	Expresión para definir una situación de mercado a la baja
<b>BID</b>	Cotización a la que el operador esta dispuesto a comprar la divisa base.



<b>BROKER</b>	Intermediario financiero que compra y vende por orden de terceros recibiendo de las partes una contraprestación en forma de comisión.
<b>BULLISH</b>	Expresión utilizada para definir una situación del mercado al alza con el dólar.
<b>CONTROL DE CAMBIOS</b>	Normativa gubernamental que restringe o prohíbe ciertos tipos de transacciones de divisas, incluyendo compras desde el extranjero, pagos en el exterior de intereses o dividendo e inversiones en el extranjero.
<b>CÓNVERTIBILIDAD</b>	Libre negociación de divisas cuando no cotizan frente al dólar.
<b>CROSS RATE</b>	Paridades de divisas sin involucrar al dólar.
<b>CURRENCY</b>	Denominación que recibe la forma material del medio de pago de un país
<b>DEVALUACIÓN</b>	Reducción del valor externo de una divisa por iniciativa de la autoridad monetaria o del gobierno.
<b>EMU</b>	European Monetary Union. La Unión Monetaria Europea nace de un proceso de conversión realizado por doce países en Europa y culmina en enero 1999 con la creación de la moneda única europea, el Euro.
<b>FECHA VALOR</b>	Fecha de liquidación contable de las transacciones financieras. En las operaciones al contado ésta es de 48 horas o dos días hábiles.

<b>FOMC</b>	Federal Open Market Comity. Comité Federal del Mercado Abierto de la Reserva Federal Norteamericana. Es el organismo encargado de la política de tasa de interés en Estados Unidos.
<b>FOREX</b>	Abreviación de Foreign Exchange, también FX.
<b>FORWARD</b>	Operación a término a plazo abierta por un periodo superior a 48 horas. Los plazos más comunes son: 3, 7 y 15 días y 1, 3, 6, y 12 meses que involucra interés.
<b>G-7</b>	Grupo de los siete países más industrializados del mundo. Sus reuniones suelen tener repercusiones muy importantes en las cotizaciones de las divisas.
<b>LONG</b>	Posición donde el cliente compra una divisa que aún no posee.
<b>PIP</b>	Punto básico de una divisa. Palabra muy utilizada por los analistas.
<b>SHORT</b>	Posición en el mercado en la que el cliente ha vendido una divisa que aún no posee.
<b>SPOT</b>	Transacción inferior a 48 horas. Es lo que se conoce con el nombre de transacción al contado.
<b>SPREAD</b>	El diferencial entre el <i>Bid</i> y <i>Ask</i> .
<b>STOP LOSS</b>	Orden que utilizan los operadores profesionales para limitar sus pérdidas en sus transacciones.

**SWIFT CODE**

Society Worldwide International Financial Transactions. Organización que establece unos códigos internacionales de identificación para las divisas.

**TRANSACCIÓN**

Realizar una transacción es el hecho de la compra y la venta o viceversa.

**SWIFT CODES:**

Los más comúnmente utilizados y que forzosamente se deben conocer son:

<i>Divisa</i>	<i>Siglas</i>	<i>Símbolo</i>
• DOLAR AMERICANO	USD	\$
• EURO (MONEDA UNICA EUROPEA)	EUR	€
• LIBRA ESTERLINA	GBP	£
• YEN JAPONES	JPY	¥
• FRANCO SUIZO	CHF	CH
• PESO MEXICANO	MXN	\$

# Bibliografía

- Bassi, Eduardo. Globalización de negocios: construyendo estrategias competitivas, Limusa, México 1999. 175 pp
- Bolsa Mexicana de Valores, anuario bursátil 1994
- Bourgingal Henri, Finance Internationale, Presses Uniersitaires de Ferance.
- Cazares Hernández Laura, Christen Maria, Jaramillo Enrique, Villaseñor Roca Leticia y Zamudio Rodríguez Luz Elena, Técnicas de investigación documental, Editorial Trillas
- Colegio Nacional de Economistas A.C. Foro Regional IPAB "Política Monetaria y Financiera para la estabilidad y crecimiento económico" México, 2004
- D. Levi Maurice, Finanzas Internacionales, Mc. Graw Hill, 1997
- Díaz Mondragón Manuel , Mercados Financieros de México y el Mundo, Editorial Gasca Sicco, 2002.
- Díaz Mondragón Manuel, Transición de los mercados financieros hacia la globalización, México, 1999
- Fabozzi J. Friank , Mondigliani Franco Capital Markets, Institutional Instruments, Ed. Prentice Hall Inc, 1992

- Fabozzi J. Friank , Mondigliani Franco , Ferri, Michael G. Mercados e Instituciones Financieras, Prentice Hall Hispanoamericana, S.C., 1996
- Giovannini Alberto y Colin Mayer European Financial Integration Ed. Cambrige 1992
- Guillén Romo, Héctor. Globalización financiera y riesgo sistémico. Comercio exterior. Vol. 47. núm. 11, noviembre de 1997 pp.870-880
- Huerta González, Arturo. La Globalización, causa de la crisis asiática y mexicana. México, Diana, 1998.
- León Opalin, El financiero, 8 de enero de 2001
- Madura Jeff, Mercados e Instituciones Financieras, International Thomson Editores, S.A de C.V., 2001
- Marmolejo González Martín, Inversiones, practica, metodología, estrategia y filosofía Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C., 1985
- OCDE Main Economic Indicators, febrero 2005.
- Ortiz Martínez Guillermo, La reforma financiera y la desincorporación bancaria, Fondo de cultura Económica, México, 1994
- Rodríguez César. La globalización financiera. Selección del texto del debate en Internet en Chile, agosto 1997.
- Solís Leopoldo, Evolución del Sistema Financiero Mexicano hacia

los umbrales del siglo XXI, Editores México, 1997

• Swary Itzhak y Topf Barry, La desregulación financiera global, Fondo de Cultura Económica, México, 1993

• Villegas Hernández Eduardo y Ortega Ochoa Rosa Maria , Sistema Financiero Mexicano, Mc Graw-Hill, México. p. 70

• ZVI Bodie y Robert C. Merton, Finanzas, Prentice Hall Hispanoamerica, S.C., 1999

## Otras fuentes de Información

- [www.accigame.com](http://www.accigame.com)
- [www.afexco.com](http://www.afexco.com)
- [www.altavest.com](http://www.altavest.com)
- [www.allforex.com](http://www.allforex.com)
- [www.azc.uam.mx/publicaciones](http://www.azc.uam.mx/publicaciones)
- [www.bancosdemexico.com](http://www.bancosdemexico.com)
- [www.bloombergcom](http://www.bloombergcom)
- [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)
- [www.cms-forex.com](http://www.cms-forex.com)
- [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)
- [www.condusef.gob.mx](http://www.condusef.gob.mx)
- [www.consulta.inlatrade.com.mx](http://www.consulta.inlatrade.com.mx)
- [www.divisas.meridion.com.ar](http://www.divisas.meridion.com.ar)

- [www.ecb.int/español](http://www.ecb.int/español)
- [www.economia-snci.gob.mx](http://www.economia-snci.gob.mx)
- [www.elcato.org](http://www.elcato.org).
- [www.europa.eu.int/eur](http://www.europa.eu.int/eur)
- [www.forexnews.com](http://www.forexnews.com)
- [www.fxcm.com](http://www.fxcm.com)
- [www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com)
- [www.iberbolsa.com](http://www.iberbolsa.com)
- [www.ibservice.com.mx](http://www.ibservice.com.mx)
- [www.ifxonline.net](http://www.ifxonline.net)
- [www.invermundo.com](http://www.invermundo.com)
- [www.metaquotes.net](http://www.metaquotes.net)
- [www.metatrader.com](http://www.metatrader.com)
- [www.mexder.com.mx](http://www.mexder.com.mx)
- [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)
- [www.saxobank.com](http://www.saxobank.com)
- [www.shcp.gob.mx](http://www.shcp.gob.mx)
- [www.vindio.com/vindio](http://www.vindio.com/vindio)