



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

El gran abanico mundial: “Mercado de divisas”

Autor/es

Alejandro Crespo Corella

Director/es

José Luis Sarto Marzal

Facultad / Escuela

UNIVERSIDAD DE ZARAGOZA/ FACULTAD DE ECONOMIA Y EMPRESA

Año

2016

Contenido

MARCO CONCEPTUAL	2
OBJETIVOS DEL TRABAJO	2
RESUMEN EJECUTIVO.....	2
INTRODUCCION.....	3
SISTEMAS DE FORMACION DE TIPO DE CAMBIO.....	4
SISTEMAS DE CAMBIO FIJOS: EL PATRON ORO.....	5
SISTEMA INTERNACIONAL MONETARIO DE BRETON WOODS.....	5
CONFERENCIA DE BRETON WOODS.....	5
FIN DE BRETON WOODS.....	6
COMENTARIO BRETON WOODS:	7
INTRODUCCION AL MERCADO DE DIVISAS.....	7
DIVISAS:	7
TIPO DE CAMBIO:.....	9
LOS MOVIMIENTOS DEL TIPO DE CAMBIO.....	10
LA FORMACION DEL TIPO DE CAMBIO.....	11
LAS VARIABLES QUE AFECTAN AL TIPO DE CAMBIO. (PAUL R. KRUGMAN).....	11
LA DETERMINACION DEL TIPO DE CAMBIO: LA PARIDAD DE LOS TIPOS DE	11
INTERES. (PAUL R. KRUGMAN)	11
LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO. (PAUL R. KRUGMAN)	13
LA PREDICCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO	14
FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE DIVISAS.....	14
CONCEPTOS A LA HORA DE OPERAR EN FOREX.....	17
AGENTES QUE OPERAN EL MERCADO DE DIVISAS.....	21
BITCOIN: (MUÑOZ, 2014).....	24
¿Qué es el bitcoin?	24
¿Cuáles son las peculiaridades que hacen diferente a Bitcoin?.....	24
¿Cuánto vale un Bitcoin?.....	24
¿Cómo conseguir Bitcoin?	25
DESAFIOS A LOS QUE SE ENFRENTA EL BITCOIN EN EL FUTURO (SALMON, 2016)	26
COMENTARIO BITCOIN:	27
EJEMPLOS DE INTERVENCION EN DIVISAS (VIDEOCONFERENCIA, 2013)	28
BRASIL:	28
ARGENTINA:	28
VENEZUELA:	29
CHINA:	29

ANALISIS EN EL MERCADO DE DIVISAS.....	30
ANALISIS TECNICO.....	30
INDICADORES TECNICOS: (GUIRADO, 2010)	30
ANALISIS FUNDAMENTAL:.....	32
INDICADORES ECONOMICOS:	33
ANALISIS DE COMPORTAMIENTO PARES DE DIVISAS	36
ANALISIS PAR EURO/DÓLAR:.....	36
COTIZACION DEL PAR EUR/GBP EN EL AÑO 2016:.....	44
YEN JAPONES EN EL MERCADO DE DIVISAS: (RAMON, 2013) (JIMENEZ, 2013)	47
CONCLUSIONES	48
BIBLIOGRAFIA:.....	50

MARCO CONCEPTUAL

OBJETIVOS DEL TRABAJO

Las intenciones de este trabajo consisten en tratar de adquirir conocimientos relacionados con el mercado de divisas, debido a que en el grado es un tema no ampliamente desarrollado, así como encontrar las relaciones de variables macro que influyen en la cotización de los pares de divisas.

RESUMEN EJECUTIVO

En el presente trabajo, dividido en dos partes, busco dar una visión global sobre el mercado de divisas en la primera mitad para en la segunda realizar un pequeño análisis. Respecto a la primera parte la intención es explicar funcionamiento y conceptos del mercado de divisas partiendo del origen de este, hablando también de las monedas virtuales de reciente creación. En la segunda, realizaremos un análisis de pares de divisas que en momentos puntuales de los últimos años han sufrido altas volatilidades, e intentaremos razonar cuales han sido los factores influyentes.

In this job, divided into two parts, I seek to give an overview of the foreign exchange market in the first part to the second performing a little analysis. Regarding the first part the intention is to explain concepts of operation and currency market based on the origin of this, speaking of the newly created virtual coins. In the second part we will make an analysis of currency pairs at peak times in recent years have suffered high volatility, and try to reason what were the influencing factors.

INTRODUCCION

A partir de la segunda guerra mundial se cuestionaron los fundamentos de la teoría económica clásica, así como su universalidad, con el fin de superar las barreras de carácter proteccionista, diseñadas para facilitar la reconstrucción de las economías de posguerra de los países industrializados, se decidió diseñar un mecanismo de negociación de alcance multilateral, abandonando los viejos esquemas basados esencialmente en acuerdos bilaterales. En el ámbito monetario y financiero, tras un acuerdo internacional previo que aceptaba la tesis norteamericana y rechazaba la británica, se celebró la reunión de Bretton Woods, en 1944, en la que se llegó a un acuerdo- con la presencia de delegados de 44 países- por lo que se sentaron las bases monetarias y financieras de la reconstrucción de la Europa de posguerra así como una ayuda a un crecimiento en conjunto de la economía mundial. Con intención de velar y ayudar a estos dos conceptos anotados anteriormente se crearon dos organismos internacionales.

- Fondo monetario internacional: se creó con unos objetivos que nada tienen que ver con lo que entendemos hoy en día por FMI, comenzó con dos objetivos principales como la estabilidad del tipo de cambio y la eliminación de las barreras que dificultaban los pagos internacionales, más adelante puntualizaremos los cambios de competencias o reestructuración de competencias que ha sufrido el organismo a lo largo de los años.
- Banco internacional de reconstrucción y fomento o banco mundial, destinado a la concesión de préstamos que faciliten el desarrollo.

Durante el siglo XIX los bancos centrales apenas tenían importancia en los mercados de cambios, y su función era estrictamente la de comprar y vender oro a un precio que se fijaba contra una moneda de cualquier país. Pero a partir de 1944 el mercado de cambios tuvo un progresivo restablecimiento y cambió el modelo de actuar, ya que los bancos centrales dejaron de tener potestad para poder intercambiar el dinero por oro. En la práctica de las relaciones internacionales es imprescindible o genera mayor facilidad de pago la convertibilidad de monedas dando acceso a cualquier divisa para cualquier ciudadano del mundo. Las restricciones al uso de la moneda pueden adoptar diversas formas, como, por ejemplo, impuestos, depósitos especiales, límites máximos nominales, etc. El FMI utiliza la acepción de convertibilidad para hacer referencia a los pagos y transferencias por concepto de transacciones internacionales corrientes, tal como se define su convenio constitutivo. Así, la convertibilidad financiera debe ser

mantenido por los países miembros, pero a su vez no es obligatorio mantener la convertibilidad de productos, por lo tanto se suelen limitar a los países miembros las transacciones relativas al capital.

En 1958 se reestableció la convertibilidad externa de las monedas europeas. Aunque a partir del fin del acuerdo de Bretton Woods en 1971 deberíamos haber fomentado la libre convertibilidad de los tipos de cambios al no existir ya la obligación de imponer restricciones para mantener un tipo de cambio determinado, pero en cambio, varios países intervinieron sus tipos de cambio impidiendo la libre fluctuación de su moneda. Los desequilibrios generados por las llamadas crisis del petróleo en los años setenta, sumado a varias situaciones tal como, la ausencia de tipos de cambio realistas, políticas macroeconómicas apropiadas, la eliminación de controles de precios y una dotación suficiente de reservas de divisas propicio que países tuvieran que intervenir su tipo de cambio.

Las monedas internacionales registran tres funciones básicas en el sistema monetario internacional, y son: medio de cambio, unidad de cuenta y reserva de valor. Para esto es imprescindible que los países asociados a la moneda en cuestión genere confianza suficiente tanto en temas políticos como en transparencia y funcionamiento de los sistemas financieros, mercados primarios de activos, secundarios etc. La presencia de una moneda en el plano internacional está estrechamente relacionada con la capacidad del país al que se asocia la moneda con su sector exterior, es decir, volumen e importancia de su importación y exportación.

Los objetivos del sistema monetario internacional se agrupan en cuatro bloques fundamentales:

1. Suprimir desequilibrios: Para ello puede propiciar el uso de ajustes cambiarios, acciones sobre la economía, etc.
2. Financiar los déficits, utilizando oro, dólares, euros etc.
3. Facilitar el desarrollo del comercio internacional.
4. Asegurar la independencia de la política económica nacional.

SISTEMAS DE FORMACION DE TIPO DE CAMBIO.

El tipo de cambio de una moneda puede estar o no determinado por el mercado, y puede estar o no sometido a un conjunto de reglas que, voluntariamente, ha aceptado la autoridad monetaria del país (generalmente, el banco central) ante un organismo internacional de carácter monetario al que pertenece.

Según lo anterior podemos clasificarlos de la siguiente manera:

1. Sistemas de tipo de cambio libre. Con o sin intervención de la autoridad monetaria, con o sin acuerdos de la misma con organismos internacionales, es el mercado quien determina el tipo de cambio.
 - 1.1 Sistema de tipos de cambio flotante o sistema de tipo de cambio flexibles. El valor de las monedas se establece sobre la base de la oferta y a la demanda de mercado, sin ninguna intervención de los gobiernos correspondientes. Este sistema tiene varias modalidades

1.2. Sistema de tipos de cambio fijos en el valor de las monedas de varios países se vincula a una moneda denominada principal o al oro, dentro de esta modalidad se incluyen dos subgrupos.

1.2.1 Tipos de cambio estrictamente fijos.

1.2.2 Tipos de cambio fijos, con banda de fluctuación o paridad ajustable

2. sistemas de tipos de cambio controlados. Es la autoridad monetaria la que determina el tipo de cambio al margen del mercado. En este tipo de sistemas suelen coexistir varios tipos de cambio según la aplicación para la que se vayan a utilizar: operaciones de comercio, de inversión, turismo, etc.

Históricamente, los sistemas de tipos de cambio internacionales se basaron en sistemas de cambios fijos o sistemas de cambio fijos con banda de fluctuación o paridad ajustable, aunque en la década de los setenta se produjo un estricto cambio y comenzaron a ser sistemas de cambio flotantes.

SISTEMAS DE CAMBIO FIJOS: EL PATRON ORO.

Hasta la primera guerra mundial la mayor parte de los países económicamente importantes aplicaron el llamado patrón oro clásico, que podemos decir que es el ejemplo más claro de tipo de cambio.

Es necesario que se den una serie de requisitos para que se cumpla lo dicho anteriormente:

- Cada moneda define su valor en términos de oro y ese valor no puede ser cambiado. Por ejemplo 1 E es una onza de oro.
- El comercio de oro tiene que ser totalmente libre: se puede exportar e importar oro, sin limitaciones.
- Las monedas tienen que ser perfectamente convertibles en oro y viceversa.
- El funcionamiento técnico puede resumirse de la siguiente manera:

$$1E = 1 \text{ onza de oro}$$

$$1,35 \text{ dolares} = 1 \text{ onza de oro}$$

Por lo tanto:

$$1 E = 1,35 \$$$

Las exportaciones Europeas a EEUU podrían pagarse en euros u oro y las importaciones españolas de EEUU se podrían pagar en dólares u oro.

SISTEMA INTERNACIONAL MONETARIO DE BRETON WOODS.

CONFERENCIA DE BRETON WOODS.

La Conferencia de Bretton Woods se desarrolló entre el 1 y el 22 de julio de 1944. En ella participaron representantes de 44 naciones. Entre los participantes se destacan los países del bloque comunista, conducido por la Unión Soviética, China, las naciones de Europa, EEUU, y algunos países de América Latina.

La Conferencia definió las reglas de funcionamiento precisas para fijar las relaciones monetarias internacionales y creó una institución específica, el Fondo Monetario Internacional (FMI), encargada de vigilar esas reglas.

El sistema resultante se basaba en un patrón de cambio oro, a su vez basado en el dólar. EE.UU. debía mantener el precio del oro en 35,00 dólares por onza y se le concedió la facultad de cambiar dólares por oro a ese precio sin restricciones ni limitaciones. Al mantenerse fijo el precio de una moneda (el dólar), los demás países deberían fijar el precio de sus monedas con relación a aquella, y de ser necesario, intervenir dentro de los mercados cambiarios con el fin de mantener los tipos de cambio dentro de una banda de fluctuación del 1%.

En consecuencia, EE.UU. era el único país obligado a mantener la convertibilidad su moneda en oro (poseía entonces los dos tercios de las reservas mundiales oficiales en oro), mientras que el resto de los países tenía que fijar la paridad de su moneda con respecto al dólar.

Las modificaciones en la paridad sólo se podrían realizar si el FMI lo autorizaba. Cuando los países tienen déficit en sus balanzas de pagos, deben financiarlos a través de las reservas internacionales o mediante el otorgamiento de préstamos que concede el Fondo Monetario Internacional. Para eso fue creado. Para tener acceso a esos préstamos los países deben acordar sus políticas económicas con el FMI.

A su vez también se creó el banco mundial o más tarde denominado el banco internacional para la reconstrucción y el desarrollo, actualmente dedicado al desarrollo de países pobres así, como al apoyo a la asistencia técnica. (NOVY, 2012)

FIN DE BRETON WOODS.

El convenio de Bretton Woods duró sólo un corto espacio de tiempo y en 1971 el presidente Richard Nixon decidió desligar el dólar, al patrón oro y el resto de los países lo abandonaron, dando lugar el sistema de libre fluctuación que ahora conocemos como mercado de divisas.

Primero empezó como una cosa del mercado interbancario entre los grandes bancos y a mediados de los setenta aparecen los primeros brokers para dar acceso a los bancos más pequeños. Los grandes bancos daban precio por la compra-venta de divisas a los brokers y estos los ofrecían de manera inmediata al resto de bancos pequeños adjudicando los mejores precios por riguroso orden de petición.

En el sistema actual, el valor de la divisa de un país se determina en gran medida por la salud de su economía, la estabilidad de su gobierno y una amplia gama de otros factores económicos. A medida que cualquiera de estos datos cambia, así también lo hace el valor de su divisa al compararla con otros países.

En este moderno intercambio de divisas, el valor de la divisa de un país puede fluctuar significativamente a lo largo de periodos cortos de tiempo y permite a un operador aprovecharse de estos cambios. Esta diferencia en el valor de la divisa de dos países es la base del moderno mercado de divisas. A medida que la divisa de un país se aprecia en valor usted puede aprovecharlo si escoge el par de divisas correctamente. Debido a que la divisa de un país está constantemente cambiando de valor en respuesta a los sucesos mundiales, el mercado de divisas ofrece una oportunidad magnífica a los inversores para aprovecharse de esta especulación

COMENTARIO BRETON WOODS:

La finalización del acuerdo de Bretton Woods por Richard Nixon en 1971, provocó la anulación de la convertibilidad del dólar al oro y la adopción de los tipos de cambio flotantes también, como la creación de dinero fiduciario alentando así, la especulación y concentración de riqueza. Este quiebre tuvo una serie de efectos colaterales que alentaron la especulación masiva y marcaron el deterioro de la economía real. Bajo el sistema de Bretton Woods había estrictos controles de capital diseñados para proteger el tipo de cambio fijo, algo que se hizo innecesario con los tipos de cambio flotantes. La extinción de estos controles permitió el masivo aumento de los flujos de capital que comenzaron a desplazarse por el mundo a un ritmo cada vez más vertiginoso, y con el sector financiero ganando cada vez más espacio en cada una de las etapas, mientras relegaba el capital productivo a lugares de menor importancia. No es extraño que mientras en este período los salarios relativos de los trabajadores productivos se mantuvieron estables, los salarios de los profesionales vinculados al sector financiero experimentaron constantes aumentos.

INTRODUCCION AL MERCADO DE DIVISAS.

DIVISAS:

El concepto de divisa lo podemos definir como dos activos, siempre que estén denominados en una moneda distinta de la del país de residencia:

- Depósitos bancarios de residentes en moneda extranjera.
- Medios de pago que se utilizan para movilizar las cuentas anteriores (cheques, transferencias....)

Pero por otro lado no se consideran divisas, otros tipos de activos financieros como:

- Acciones y obligaciones.
- Pagares, letras de cambio etc.
- Las cuentas de no residentes, aunque estén en moneda extranjera.

Dejar claro que un banco por ejemplo no obtendrá rendimiento por la simple tenencia de billetes extranjeros, solo si se han materializado en algún instrumento financiero que produzca rentabilidad. Así este tipo de inversión tendrá un coste superior debido a gastos como:

- Coste de transporte.
- Seguros
- Tiempo necesario para su formalización.
- Deterioro o perdida de billetes

La institución que vende billetes extranjeros deberá siempre ser capaz de tener efectivo o poder desinvertir para hacer frente a la demanda y poder satisfacer a los clientes con los correspondientes gastos. Estos costes añadidos justifican la diferencia de cotización entre divisas, ya que se diferencia entre precio comprados y precio vendedor, donde esta diferencia radica en los costes que las instituciones financieras cargan a los clientes en concepto de gastos de transporte, mantenimiento etc. Normalmente el precio vendedor será superior al precio comprador.

Existen factores que disminuyen la diferencia entre la cotización entre diferentes divisas, algunos son:

- La distancia y facilidad de acceso entre nuestro país y el del billete.
- El desarrollo del mercado financiero de la nación del billete recibido. Así, cuanto más fácil y rápido sea su acceso, menores serán los costes de inversión.
- La estabilidad de la moneda considerada, que reducirá el riesgo de cambio.

También es importante comentar el concepto de convertibilidad de una moneda, si una moneda fluctúa libremente y no es intervenido su tipo de cambio por las autoridades o instituciones adheridas a esa moneda, entonces esa moneda tiene libertad de convertibilidad, si por el contrario es intervenida por las autoridades e instituciones, entonces diremos o la calificaremos como moneda inconvertible. Más adelante comentaremos algunos ejemplos de monedas que no tienen libertad de convertibilidad, véase Brasil, China, Argentina. (FERNANDEZ, 2000).

TIPO DE CAMBIO:

Cada vez que se adquiere un bien o un servicio en una divisa diferente a la que utilizamos habitualmente se está realizando una operación de tipo de cambio.

Veamos un ejemplo: una persona que reside en España y quiere comprar un automóvil en EEUU deberá pagar en dólares lo que le obligara a tener que comprar los dólares con los euros, el precio que esta persona pagara por comprar los dólares es lo que conocemos como tipo de cambio.

Así el tipo de cambio lo podemos definir como el valor de una moneda con respecto a la de otro país, es decir, el precio que una determinada moneda tiene en términos de otra moneda.

Principalmente existen dos tipos de cambio para transacciones en el mercado:

1. **TIPOS DE CAMBIO SPOT:** Es un tipo de operación que suele contratarse para cubrirte del riesgo de cambio ya que si se acuerda hoy, la transacción no puede realizarse en un plazo superior a dos días.
2. **TIPOS DE CAMBIO A PLAZO O FORWARD:** Son aquel tipo de operaciones donde la negociación se realiza hoy, pero la transacción se realiza en un plazo superior a dos días. Cada vez cobra mayor importancia el riesgo de cambio por lo que las empresas acuden a los bancos para acordar un seguro de cambio (forward) donde poder cubrirse de los riesgos. Las características del forward son:
 - Es un contrato que vincula la compra y la venta de una determinada cantidad de divisa a cambio de otra.
 - Las características del contrato se firman a fecha de hoy, donde se determina el tipo de cambio que se aplicará.
 - La entrega se realiza a una fecha futura al tipo de cambio determinado en la fecha del contrato.

LOS MOVIMIENTOS DEL TIPO DE CAMBIO.

Existen dos formas de que fluctúen los tipos de cambio, una es por cambios en el mercado, es decir, por cambios en las variables de oferta y demanda, dando lugar a depreciaciones y a apreciaciones de la moneda nacional respecto al resto de monedas y por otro lado tenemos la variación del tipo de cambio por medio de las autoridades monetarias, en este caso a los movimientos que se producen se les denomina devaluaciones o revaluaciones.

Cogiendo como ejemplo el tipo de cambio e/\$, una disminución del tipo de cambio significara que el dólar se está abaratando con respecto al euro, es decir, estará disminuyendo el precio del dólar en términos de euros y aumentando el precio del euro en términos de dólar, este movimiento del tipo de cambio es lo que se conoce como depreciación. Una apreciación del euro vendrá determinada por un aumento del tipo de cambio y significa que el dólar es más caro en términos de euro o que el euro es más barato en términos de dólar.

Referido al mercado de divisas, cuando la demanda de una moneda es superior a su oferta, se producirá un aumento de su precio de mercado; es decir, se apreciara. Si, por el contrario a la oferta de mercado de una divisa es superior a su demanda entonces se depreciara.

En cuanto a la devaluación/revaluación es la variación del tipo de cambio realizada por las autoridades monetarias participantes en el mecanismo de tipos de cambio, al margen de los movimientos que se realizan en el mercado de compra y venta de divisas.

A veces, las autoridades monetarias deciden devaluar su moneda con la intención de ser más competitivos en el exterior y de esta manera mejorar su balanza de pagos y su economía. (FERNANDEZ, 2000)

LA FORMACION DEL TIPO DE CAMBIO.

LAS VARIABLES QUE AFECTAN AL TIPO DE CAMBIO. (PAUL R. KRUGMAN)

El tipo de cambio depende directamente de varias variables que afectan a su comportamiento, y a su vez esas variables pueden ser analizadas en su valor futuro para intentar predecir los movimientos del tipo de cambio.

1. Tipos de interés.

Si el tipo de interés de una moneda sube respecto a las demás monedas, se querrá comprar instrumentos financieros nominados en esa moneda. Para poder hacer esto habrá que comprar previamente la moneda en cuestión, fortaleciendo así su tipo de cambio.

2. Tasas de inflación.

La inflación que experimente una moneda reduce la cantidad de producto que se puede comprar con una determinada cuantía de la moneda referida, por lo tanto se demandara menos cantidad de moneda de ese país y su precio caerá.

3. Oferta de activos financieros.

Si se incrementa rápidamente la oferta de una moneda- o la oferta de deuda en dicha moneda-, el valor de los activos financieros denominados en la moneda referida bajara, y esto repercutirá en un descenso de la moneda de denominación.

4. Cambio en los recursos.

Si aumentan los recursos o riqueza de un país, se fortalece su moneda, de la misma forma que los países con elevado ahorro ven como se aprecia su moneda.

5. El comercio.

Si un país presenta déficit en la balanza comercial quiere decir que está realizando transferencias al exterior y entonces la moneda de ese país se deprecia.

6. Intervención del banco central.

Cuando los bancos centrales compran o venden una moneda afectan a la oferta y a la demanda y, por tanto, a su precio o tipo de cambio.

7. Expectativas e incertidumbre.

Las expectativas que existan sobre el cambio de diversos factores pueden explicar el comportamiento anticipado de la oferta y la demanda de divisas y consecuentemente el tipo de cambio. (FERNANDEZ, 2000)

LA DETERMINACION DEL TIPO DE CAMBIO: LA PARIDAD DE LOS TIPOS DE INTERES. (PAUL R. KRUGMAN)

A corto plazo, son los flujos de capital, no el comercio de bienes y servicios, lo que determina las fluctuaciones de los tipos de cambio.

La asignación internacional de fondos a corto depende de:

- Tipos de interés en los diferentes países
- Expectativas de los tipos de cambio
- Prima de riesgo

Comparar rentabilidades de invertir en distintas monedas teniendo en cuenta el riesgo (ajustadas al riesgo).

En situación de equilibrio, el margen forward a un plazo determinado en el cambio de dos divisas será igual al diferencial entre los tipos de interés a dicho plazo entre las divisas en cuestión. Por lo tanto el tipo de cambio deberá ser la diferencia de rentabilidad entre depósitos de diferentes monedas, solo así el mercado de divisas estará en equilibrio. En caso de desequilibrio se podría realizar arbitraje.

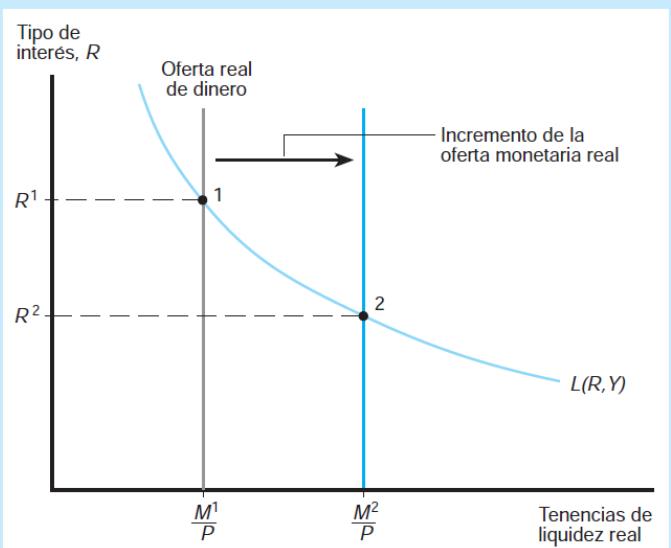
En el corto plazo por lo tanto el ajuste de los tipos de cambio se produce vía tipos de interés, a continuación, vamos a analizar cómo afectan las diferentes variables a los tipos de interés.

OFERTA MONETARIA Y TIPOS DE INTERES:

Figura 14-4

Efecto de un incremento de la oferta monetaria sobre el tipo de interés

Para un nivel de precios dado, P , y un nivel de renta real dada, Y , un incremento de la oferta monetaria de M^1 a M^2 reduce el tipo de interés de R^1 (punto 1) a R^2 (punto 2).



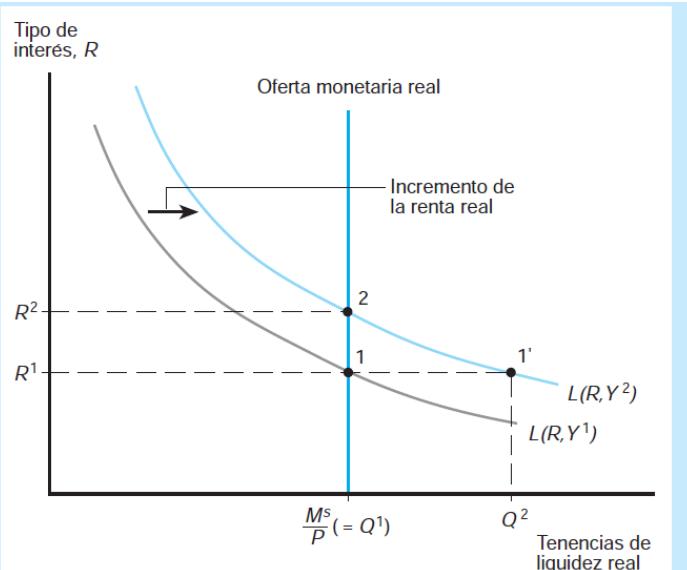
Un aumento de la oferta monetaria (dados nivel de precios y producción) por parte de un banco central creará más dinero que estará en circulación por tanto ese excedente de fondos provoca que se produzca una disminución en los tipos de interés tal y como se muestra en la gráfica de arriba.

LA PRODUCCION Y TIPOS DE INTERES:

Figura 14-5

Efecto sobre el tipo de interés de un incremento de la renta real

Dada la oferta monetaria real, $M^s/P (= Q^1)$, un incremento de la renta real, de Y^1 a Y^2 , eleva el tipo de interés de R^1 (punto 1) a R^2 (punto 2).



Un aumento en la función de producción aumenta la liquidez disponible y con ello presiona al alza los tipos de interés.

LA PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO. (PAUL R. KRUGMAN)

Si la ley del precio único se cumple para todos los bienes, debe cumplirse también cuando en lugar del precio de un único bien se utilice un índice de precios de una cesta de bienes y servicios.

La teoría de la PPA afirma que el tipo de cambio entre las monedas de 2 países es igual a la relación entre los niveles de precios de esos 2 países. Sólo así el poder adquisitivo de las monedas de ambos países es el mismo.

La PPA predice que, dado el índice de precios externo (P^*), un aumento del nivel de precios interno (P) reduce el poder adquisitivo de la moneda interna en la economía doméstica y por tanto el tipo de cambio debería también reflejar esta disminución del poder adquisitivo, produciéndose así una depreciación de la moneda interna.

Por tanto, según la PPA:

$$E \$/\text{€} = P^*/P \text{ PPA absoluta}$$

Donde P^* y P representan los índices de precios externos e internos. A esta expresión se le conoce como PPA absoluta.

Un ejemplo de la PPA absoluta:

Si $P^* = 150$ y $P = 125$ el tipo de cambio que satisface la PPA es:

$$E \$/\text{€} = 150 / 125 = 1,2$$

La PPA relativa

La afirmación de la PPA absoluta es demasiado restrictiva (los índices de precios deben ser iguales: misma cesta de bienes, misma ponderación de los bienes en la cesta, etc.)

La PPA relativa afirma que los precios y los tipos de cambio varían en una proporción que mantiene constante el poder adquisitivo de la moneda nacional de cada país en relación con el de las otras divisas.

Según la PPA relativa:

- Un aumento de la tasa de inflación externa, aumenta el poder adquisitivo de nuestra moneda y por tanto debe producirse una apreciación nominal de nuestra moneda frente al exterior.
- Un aumento de la tasa de inflación interna, reduce el poder adquisitivo de nuestra moneda y por tanto debe producirse una depreciación nominal de nuestra moneda.

LA PREDICCIÓN DE LOS TIPOS DE CAMBIO.

La predicción de los tipos de cambio para horizontes temporales:

- En el corto plazo el factor que determina en mayor medida es la paridad de intereses, el tipo de cambio suele compensar, a muy corto plazo, los diferenciales de tipos de interés de los instrumentos financieros denominados en las diferentes monedas, siempre que sean homogéneos y perfectamente sustituibles. Normalmente, los diferenciales entre los tipos nominales de los diferentes países se explican por los diferenciales de la inflación y la existencia de la prima de riesgo país, por lo que en el corto plazo el tipo de cambio también puede estar influido por otros factores como la inestabilidad política del país que genere incertidumbre en los mercados o las perspectivas de rentabilidad de determinados sectores empresariales.
- En el medio plazo, el tipo de cambio está influido por la evolución de desequilibrios económicos del país, tanto en el ámbito externo como en el interno. Los precios, el empleo y la cuenta corriente son elementos que más influyen en la cotización de una moneda en el medio plazo.
- En el largo plazo se cumple la teoría de la paridad del poder adquisitivo, según la cual la tendencia de la cotización de una moneda es al de igualar los precios relativos entre países. Sobre esta cuestión, se realiza un análisis más detallado en un capítulo siguiente.

FUNCIONAMIENTO DEL MERCADO DE DIVISAS.

El FOREX o intercambio de moneda extranjera es la acción simultánea de comprar una moneda a cambio de la venta de otra diferente, por lo que siempre van en parejas (EUR/USD) O (EUR/JPY).

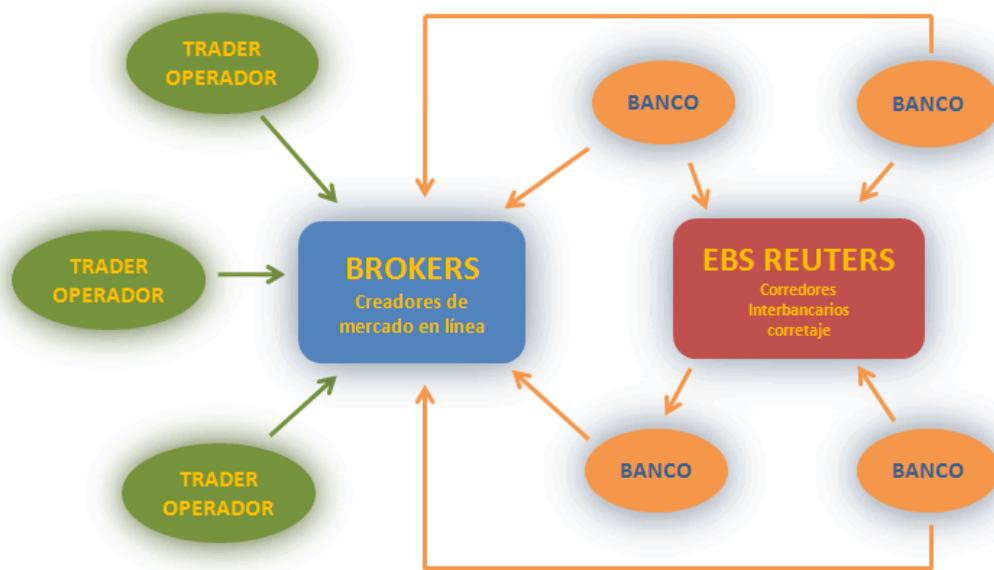
FOREX es el mercado financiero más grande del mundo. Se creó con la caída de Bretton Woods al principio de los años setenta, cuando las monedas dejaron de tener un patrón fijo en el dólar y comenzaron a fluctuar libremente. Desde entonces el mercado de divisas ha estado disponible para la especulación de las diferentes fuerzas de mercado. En 1977, el volumen de negocios diario era aproximadamente 5 billones de dólares estadounidenses. Hoy en día 3.2 trillones de USD son negociados en diferentes monedas de todo el mundo. Así el mercado de divisas o FOREX, se ha convertido en el mercado más grande, líquido, atractivo y lucrativo del mundo.

A diferencia de otros mercados como los de renta fija o materias primas, el FOREX no cuenta con un lugar fijo para su negociación por esta razón a este tipo de mercados se les conoce como “over-the counter market”*, así compradores y vendedores, incluidos bancos, corporaciones e inversores realizan las transacciones a través de internet, plataformas online, teléfono o cualquier método electrónico donde sea posible realizar una transacción.

FOREX es un mercado descentralizado también y por lo tanto emplea múltiples creadores de mercado en vez de un solo especialista. Los participantes en el mercado FOREX están organizados en jerarquías, aquellos con acceso a crédito, volumen negociado y sofisticación superior, tienen prioridad en el mercado. En la cúspide encontramos en mercado interbancario, el cual opera el volumen por día más alto con relativamente pocas monedas, es decir, países más desarrollados ya sea Estados Unidos, Alemania, Japón, Francia, Reino Unido etc. Estos grandes bancos negocian entre ellos a través de EBS O Reuters.*

*over the counter markets: Mercado donde se negocian instrumentos financieros (acciones, bonos, materias primas, swaps o derivados de crédito) directamente entre dos partes. Este tipo de negociación se realiza fuera del ámbito de los mercados organizados.

*EBS O Reuters: Plataforma utilizada y creada por los grandes bancos para hacer transacciones entre ellos en el mercado de divisas.



Características del mercado de divisas:

- **MAYOR LIQUIDEZ:**

Es el mayor atractivo para el inversor ya que esto provoca que el inversor pueda cerrar o abrir posición cuando lo desea, a diferencia de otros mercados como la bolsa donde las acciones de algunas empresas no son muy líquidas provocando que se tengan que cerrar o abrir posiciones a unos precios no deseados. Además este volumen tan alto de negociación hace casi imposible que se produzca una manipulación del mercado.

- **ACCESO LAS 24 HORAS:**

Salvo fin de semanas o alguna ocasión especial en días señalados el mercado de divisas no cierra nunca, dando ventaja a cerrar o a abrir posiciones en el mercado en cualquier momento pudiendo sacar ventaja de cualquier información en cualquier lugar del mundo.

- **COSTE DE EJECUCION:**

El mercado de divisas generalmente no genera comisiones y gastos a excepción del spread entre el precio que se compra y el precio de venta por lo que también supone un importante punto en el crecimiento de este mercado.

- **TENDENCIAS IDENTIFICADAS:**

El análisis técnico es uno de los métodos de análisis de inversiones más popular, consistente en el análisis de los comportamientos pasados de un valor, analizado mediante un gráfico, así en los pares de divisas sigue una clara relación con su comportamiento pasado, por lo que es fácil identificar tendencias vía análisis técnico.

- **ALTO APALANCAMIENTO:**

El apalancamiento ofrecido en este mercado es mucho más alto que el ofrecido en el mercado de valores (2-1) y mercado de futuros (10-1), siendo en el mercado de divisas (100-1) pudiendo tener una doble lectura, pero ofreciendo al cliente mayores posibilidades.

- **EJECUCIONES RAPIDAS Y COMPLETAS:**

- **MERCADO CON DOBLE DIRECCION:**
Ya que puedes comprar y vender una divisa por lo tanto puedes verte beneficiado del mercado tanto si sube como baja la cotización del dólar por ejemplo.
- **MAXIMO NIVEL TECNOLOGICO:**
Mercado altamente informatizado, ayudando a los inversores a mayor rapidez y comodidad a la hora de entrar y salir del mercado.
- **SEGURIDAD JURIDICA Y RIESGO FINANCIERO:**
En Estados Unidos y Europa, es un mercado legal, claramente normalizado y controlado, hay dos entidades que regulan y controlan la actividad de tal manera que todos los participantes en forex pueden acudir ante la ley en caso de mala praxis en algún ámbito de la operación.

CONCEPTOS A LA HORA DE OPERAR EN FOREX.

Cuando vas a realizar cualquier transacción, a través de cualquier bróker en este mercado tienes que conocer los siguientes conceptos:

- **PIPS:** Valor a ganar.
Un pip es el mínimo cambio posible en el valor de las divisas. Si EUR/USD se mueve de 1.3150 a 1.3151, eso es 1 PIP. Un pip es el último decimal en la cotización. Es a través de los pips que se calcularán las ganancias y las pérdidas. Como cada divisa tiene su propio valor, es necesario calcular el valor de un pip para cada divisa en particular.

EUR/USD se cotiza en 1.4936 (lo cual significa que 1 Euro equivale a 1.4936 dólares americanos). En este caso la variación mínima (1 pip) de la cotización es 0.0001.

* Si el volumen de la posición es 100 000 unidades de la divisa base, entonces el valor del pip será el siguiente: $1 \text{ pip} = 100000 \times 0.0001 = 10 \text{ USD}$. Por lo tanto el valor de 1 pip ante un volumen de operación de 100 000 en el par EUR/USD es igual 10 USD.

* Si el volumen de la posición es 10000 unidades de la divisa base, el valor del pip será: $1 \text{ pip} = 10000 \times 0.0001 = 1 \text{ USD}$.

* Si el volumen de la posición es 1000 unidades de la divisa base, el valor del pip será: $1 \text{ pip} = 1000 \times 0.0001 = 0.1 \text{ USD}$

* Si el volumen de la posición es 100 unidades de la divisa base, el valor del pip será: $1 \text{ pip} = 100 \times 0.0001 = 0.01 \text{ USD}$.

- **Spread:** coste de la operación.

Es la diferencia entre el precio de compra y el de venta. En todas operaciones de mercado, acciones, futuros etc., existe lo que denominamos spread.

▼ 1,1258 -0,0017 (-0,15%)

12:29:41 - Info en tiempo real. ([Aviso legal](#))

Tipo:	Moneda
Grupo:	Principal
Base:	Euro
Segundo:	Dólar estadounidense

Cierre: 1,1275 | Compra/Venta: 1,1257 / 1,1259 | Día: 1,1234 - 1,1284

Empiece a operar

El spread es la diferencia que vemos debajo entre la diferencia entre compra/venta.

- El apalancamiento: Lotes, mini lotes y micro lotes.

El apalancamiento no es más que la capacidad de mover en los mercados financieros unas cantidades de dinero mucho mayores a las que realmente disponemos en nuestra cuenta de trading. El encargado de suministrarnos esa financiación de nuestras operaciones no es otro que el propio bróker.

Por ejemplo, sabemos que en el caso de comprar un lote del par EUR/USD estamos realmente comprando 100.000€. Es posible que en nuestro caso no dispongamos de esa cifra en nuestra cuenta, ni tan siquiera una que se le acerque. Pero gracias al apalancamiento que nos proporciona nuestro bróker no es necesario disponer en la cuenta de 100.000€ para comprar un lote del EUR/USD.

Si, por ejemplo, nuestro broker nos proporciona un apalancamiento 200:1, cifra habitual en Forex, podremos tomar una operación con 1 lote de Forex simplemente disponiendo en nuestra cuenta de 500€, 200 veces menos de lo que estamos moviendo realmente en el mercado. De ahí la enorme potencia, y a la vez peligro, del apalancamiento, ya que si bien es cierto que estamos multiplicando por 200 nuestras ganancias, también lo estamos haciendo con nuestras pérdidas en caso que el mercado no vaya a nuestro favor.

Los lotes son las unidades de moneda base o de referencia (la que va a la izquierda; la de la derecha se conoce como moneda contra) que compramos de un par determinado. Es decir, si compramos lotes de euro/dólar, estamos

comprando euros. ¿Cuántos euros? Pues exactamente 100.000 unidades por cada lote. En el supuesto que compremos 2 lotes, por ejemplo, estamos comprando 200.000 euros.

Pero una de las grandes ventajas de Forex es la posibilidad de trabajar en base a minilotes o incluso micro lotes, que corresponden a 10.000 unidades y 1.000 unidades de la moneda base respectivamente. Es decir, que si en lugar de comprar 2 lotes de euro/dólar compramos 2 micros lotes, estamos desembolsando 2.000 euros en lugar de 200.000. Con esto, podemos empezar a invertir en Forex partiendo de cantidades iniciales mucho menores que si nos aventuramos a empezar directamente con lotes.

Tampoco te asustes con estas cifras, pues no es necesario desembolsar la cantidad total de moneda base que se está comprando en cada momento. Aquí entra en juego el conocido apalancamiento que te proporciona tu bróker de Forex. Es decir, es posible que tu bróker te permita comprar 100.000 euros (1 lote) del euro/dólar disponiendo en la cuenta de tan sólo 1.000 euros (apalancamiento 1:100). Por la misma regla de tres, podrías comprar 1.000 euros (1 microlote) disponiendo tan sólo de 10 euros. Pero la lección sobre el apalancamiento la trataremos más adelante con mayor profundidad.

¿Calculo cuánto valen los pips de los lotes?

Juntando ambos conceptos podemos llegar a conocer realmente cuánto dinero supone cada pip que se mueve el par que estemos operando en función de la tipología de lote con la que estamos operando.

De este modo, en los pares principales (salvo el dólar/yen), trabajando con lotes cada pip implica 10 unidades de la moneda contra, trabajando con minilotes sería 1 unidad, y haciéndolo con micro lotes únicamente 10 céntimos. Dividiendo este valor del pip por la propia cotización obtendremos el valor del pip en la moneda base.

Es decir, que si compramos 1 lote de euro/dólar y en la operación ganamos 50 pips estaríamos hablando de un beneficio de 500 dólares, bajando éste a 50 dólares si hemos comprado un minilote y siendo únicamente de 5 dólares si lo que compramos fue un microlote. Para conocer el valor del pip en euros, dividiremos esos valores en dólares por la cotización del par actual. Si el euro/dólar está a 1.1352, por ejemplo, los 50 dólares se transformarían en 44,0451 euros.

- Llamada de margen o margin call:

El margen consiste precisamente en la garantía económica que el broker retiene para permitirnos operar en el mercado con apalancamiento. En el ejemplo anterior, esos 500€ que se nos requiere para operar un lote del EUR/USD es el margen que retendrá el broker siempre que la operación esté activa.

El margen no se trata de una comisión ni un cargo, simplemente se retiene ese importe de nuestra cuenta para que no podamos exponerlo a una nueva operación, incrementando de ese modo el riesgo.

La cantidad restante que queda disponible en la cuenta es lo que se conoce como margen libre, que nos servirá o bien para seguir abriendo operaciones siempre que la cantidad sea suficiente o bien para absorber la posible pérdida flotante que vaya generando nuestra operación abierta.

Es importante señalar el concepto de pérdida flotante, pues aunque es cierto que la pérdida de una operación no se ejecuta realmente hasta que se cierra, en el caso de que la misma sea negativa esas pérdidas van restándose de nuestro margen libre, llegando al caso que si éste llega a 0 el bróker nos cerrará

automáticamente la operación (ya que no nos quedan más garantías que la inicial) y se generará lo que se conoce como margin call.

AGENTES QUE OPERAN EL MERCADO DE DIVISAS.

Los grandes protagonistas del mercado de divisas pueden agruparse en 4 bloques

1. Bancos comerciales:

Actúan en el mercado de cambios como intermediarios para sus empresas clientes y también por cuenta propia. Es una actividad por las que se les denomina con frecuencia creadores de un mercado de cambios (market makers) a lo largo de todo el mundo. El proceso de intermediación hace que el banco comercial quede con una posición neta en cada moneda. Si esta no se ajusta a sus planes el banco comercia por cuenta propia cada una de sus monedas.

Los mercados comerciales intervienen en este mercado con 3 objetivos básicos:

- Ofrecer un servicio a sus clientes.
- Administrar la posición del banco, para alcanzar el balance óptimo para cada una de las divisas.
- Obtener un beneficio.

Los beneficios proceden fundamentalmente de los diferenciales entre el tipo de cambio de demanda y de oferta, de las comisiones y tarifas de cambio, y del float o beneficio derivado del tiempo en que el banco tiene a su disposición los fondos que recibe de un cliente que desea convertirlos en otra moneda, ya que en estos casos el banco suele tardar uno o dos días en abonar la divisa solicitada en la cuenta del cliente.

2. Los bróker.

Otros protagonistas de los mercados de divisas son los bróker, que actúan fundamentalmente entre intermediarios de instituciones bancarias. este mercado es muy amplio por lo tanto los bróker se especializan en diferentes monedas, por lo que para cada una de las importantes monedas existen una serie de bróker especializados que te garantizan la posibilidad de elegir sin perder la necesaria especialización logrando una mayor eficiencia de mercado.

Una de las acciones más importantes de los bróker es la de informar a sus clientes sobre la situación del mercado. Así habrá veces que sean los clientes quienes soliciten información sobre la cotización a plazo de un determinado par, sin embargo a los más importantes serán los propios bróker los que se preocupen de mantenerles informados aunque ellos no hayan pedido información.

Así el proceso será, cuando un banco desea comprar o vender una moneda en determinadas condiciones, se pone en contacto con el bróker, que a su vez este tanteara el mercado en busca de la mejor opción, una vez encontrada y si ambas partes están de acuerdo, se llevará a cabo la transacción sin dar información el bróker sobre la identidad de ninguna de las partes de la operación.

3. Los bancos centrales.

Son los responsables de la emisión de la moneda del país en que actúan como autoridad monetaria, y de la administración y control de la oferta monetaria del mismo. Adicionalmente, suelen tener la responsabilidad delegada de mantener el valor de la moneda local frente a terceras monedas. Esta responsabilidad no es aplicable solamente en países cuya moneda está adscrita a sistemas de tipo de cambio fijos, sino también a países cuyo sistema está adscrito a sistemas de tipos de cambio flexibles, en los que actúa como si fuera un particular, comprando o vendiendo la divisa con respecto a la cual la moneda local experimenta tensiones.

4. Las empresas no financieras.

Este tipo de empresas se vinculan con los mercados de divisas a través de sus operaciones de comercio internacional y de inversiones directas en el extranjero, sin embargo este tipo de empresas prefiere centrarse en sus actividades y deciden no involucrarse en temas de carácter financiero por lo que deciden acudir a profesionales del mercado de divisas para que lleven a cabo este tipo de operaciones.

Pueden acudir a dos tipos de instituciones:

1. Agentes cuya actividad principal no es el mercado de divisas, pero que en sus operaciones tienen que utilizar diferentes monedas.
2. Agentes cuyo negocio es el mercado de divisas en si mismo:
 - Especuladores: Los especuladores obtienen sus ganancias dependiendo de la variación del tipo de cambio en el tiempo. Así un especulador asume riesgo y actúa según sus expectativas.

Así, si hoy compras el par euro/dólar a 0,80 euros, y dentro de un mes el tipo de cambio es de 0.83, habrás ganado 3 céntimos de euro. Si por el contrario se produce una disminución a 0.78 se habrá producido una disminución de la cotización y habré perdido dos centimos de euro.

Los agentes principales que actúan en movimientos especulativos son compañías aseguradoras y entidades financieras que operan en el ámbito internacional y que gestionan elevados volúmenes de inversión en forma de fondos de pensiones, de inversión etc.

- Los arbitrajistas: Estos obtienen sus ganancias dependiendo de la variación del tipo de cambio en el espacio, pero en el mismo momento del tiempo.

Así, si el tipo de cambio en Londres es de 2 libras/\$ y en el mismo momento del tiempo el tipo de cambio en nueva york es de 2.5 libras/\$

un arbitrajista comprara dólares en Londres y los venderá en Nueva York, y todo ello sin arriesgar.

BITCOIN: (MUÑOZ, 2014)

¿Qué es el bitcoin?

Bitcoin es una moneda virtual e intangible. Es decir, que no se puede tocar en ninguna de sus formas como ocurre con las monedas o billetes, pero puede utilizarse como medio de pago de la misma forma que éstos.

Al igual que ocurre con el dinero que tenemos en nuestro banco los Bitcoin aumentan o disminuyen de nuestra cuenta personal según realicemos ingresos o gastos, la única diferencia es que no existe la posibilidad de monetizarlos, como ocurre cuando, por ejemplo, retiramos dinero de un cajero automático.

¿Cuáles son las peculiaridades que hacen diferente a Bitcoin?

Sin lugar a dudas lo que hace distinto a Bitcoin frente a las monedas tradicionales y otros medios de pago virtual, es la descentralización. O lo que es lo mismo, Bitcoin está fuera del control de cualquier gobierno, institución o entidad financiera, ya sea de tipo estatal o privado, como pueden ser el euro, controlado por el Banco Central Europeo o el Dólar por la Reserva Federal de los EEUU.

En Bitcoin el control lo realizan, de forma indirecta mediante sus transacciones, los propios usuarios a través de los intercambios P2P (Peer to Peer o Punto a Punto). Esta estructura P2P y la falta de control imposibilita que cualquier autoridad manipule su valor o provoque inflación produciendo más cantidad.

De hecho, su producción y valor se basa en la ley de la oferta y la demanda. Otro detalle interesante es que Bitcoin tiene un límite fijado de 21 millones de monedas, que se alcanzará en 2030.

¿Cuánto vale un Bitcoin?

El valor de Bitcoin se basa en la oferta y la demanda, y se calcula mediante un algoritmo que mide la cantidad de movimientos y transacciones con Bitcoin en tiempo real.

Actualmente el precio del Bitcoin se sitúa, euro arriba o abajo, entorno a los 368.15 euros (a 07 de abril de 2016), aunque este valor no es ni mucho menos estable ya que Bitcoin está catalogada como la moneda más inestable del mercado de divisas.

¿Cómo conseguir Bitcoin?

Existen tres formas de conseguir o comprar Bitcoins. La primera, y más sencilla, es accediendo a alguno de los mercados de Bitcoin como Bitcoin.com, que permiten intercambiar dinero convencional, euros o dólares, por Bitcoin.

Otra forma es el intercambio de bienes con otros usuarios, es decir, la compra/venta de toda la vida pero pagando con Bitcoins. La última, y más extraña, es la “minería”. Esta práctica consiste en utilizar parte de los recursos de nuestro ordenador en la resolución de problemas matemáticos extremadamente complejos a cambio de Bitcoins.

En cuanto a su legalidad o ilegalidad se puede resumir de la siguiente manera. El bitcoin será legal siempre y cuando sea aceptado como medio de pago de una transferencia, además al ser transacciones anónimas está libre de cualquier comisión e impuesto como por ejemplo el IVA.

BTC/USD Históricos

Plazo: 01/09/2008 - 07/04/2016

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Var. %
01.04.2016	417.63	413.00	421.00	410.00	1.12%
01.03.2016	413.00	433.92	440.00	394.00	-4.82%
01.02.2016	433.92	372.27	445.00	365.94	16.56%
01.01.2016	372.27	427.96	455.00	350.00	-13.01%
01.12.2015	427.96	373.81	460.49	345.28	14.48%
01.11.2015	373.81	303.47	459.20	297.00	23.18%
01.10.2015	303.47	234.37	321.92	232.22	29.48%
01.09.2015	234.37	228.00	246.00	220.74	2.79%
01.08.2015	228.00	280.66	282.71	192.74	-18.76%
01.07.2015	280.66	261.74	310.23	246.47	7.25%
01.06.2015	261.68	231.04	269.40	222.10	13.26%
01.05.2015	231.04	237.72	244.00	230.00	-2.81%
01.04.2015	237.72	241.06	243.65	210.86	-1.39%
01.03.2015	241.06	248.00	247.98	238.18	-2.80%
01.02.2015	248.00	214.60	265.01	208.00	15.89%
01.01.2015	213.99	317.00	318.11	162.68	-32.45%
01.12.2014	316.77	374.39	382.50	304.05	-15.39%
01.11.2014	374.39	335.07	454.60	318.07	11.73%
01.10.2014	335.07	380.29	408.20	285.10	-12.51%
01.09.2014	382.97	475.90	494.50	360.74	-19.53%
01.08.2014	475.90	577.68	598.50	340.00	-17.62%
01.07.2014	577.68	640.09	654.10	555.00	-9.48%
01.06.2014	638.15	615.00	668.00	546.99	3.76%
01.05.2014	615.00	437.86	618.37	411.39	40.25%
01.04.2014	438.38	462.11	544.99	342.97	-5.13%
01.03.2014	462.09	536.20	698.00	446.26	-13.84%
Más alto: 698.00	Más bajo: 162.68	Diferencia: 535.32	Promedio: 366.73	Var. %: 10.29	

En el cuadro anterior tenemos la cotización del bitcoin mensual respecto al dólar, la información ha sido obtenida de investing.com.

DESAFIOS A LOS QUE SE ENFRENTA EL BITCOIN EN EL FUTURO (SALMON, 2016)

1. DESAFIOS REGULATORIOS.

En un primer momento se pensó que el bitcoin podría quedarse fuera de la regulación de organismos internacionales pero su rápido ascenso ha provocado que sea catalogada como una moneda más.

Bitcoin permite cierto anonimato, y eso pone en riesgo los controles de capitales. Con la excusa del terrorismo la unión europea quiere controlar las criptomonedas, eso de que haya transacciones financieras sin fiscalizar es un problema y si el uso del bitcoin sigue subiendo seguro que van a intervenir.

El problema es que técnicamente no hay forma de controlarla, así que la única regulación posible es prohibirla y combatir su uso.

2. DESAFIOS ECONOMICOS.

La moneda del bitcoin se ha creado para que no tenga inflación, por lo tanto una economía que utilice el bitcoin como moneda tiene que acostumbrarse a que los precios caigan siendo un problema para las economías, debido a que se produce un retraso en gasto e inversión aparte de que las deudas aumentan con el tiempo.

3. DESAFIOS TECNICOS.

El éxito que ha tenido el bitcoin ha sido muy superior al que pronosticaron sus creadores por que puede crear problemas con el actual modelo de programación, lo que actualmente está provocando algún retraso en la confirmación de pagos , creando alguna inseguridad, si el modelo creando siguiera creciendo, se debería realizar un cambio en el sistema inicial de funcionamiento.

4. DESAFIOS DE CONFIANZA.

Para que una moneda se imponga en un uso diario tiene que haber confianza. Esta confianza es muy complicada cuando la volatilidad es muy alta y Bitcoin ha tenido momentos de muchas volatilidades, tanto subidas como bajadas. ¿Cómo fijas un precio en Bitcoins si su relación con las monedas en las que se establecen los precios de las materias primas es tan cambiante?

A esto se le suman los desafíos técnicos y de regulación, que no ayudan a que su uso se extienda más allá de los verdaderos fanáticos de esta nueva tecnología. Realmente todo está bastante relacionado.

COMENTARIO BITCOIN:

Primero de todo, decir que bitcoin tiene ventajas y desventajas como la mayoría de las cosas, y que después de varios años de funcionamiento podemos sacar alguna pequeña conclusión de que nos va a deparar o cual va a ser el papel del bitcoin en el futuro.

Como ventaja más importante, bitcoin presume de no estar sometida al control de ninguna institución reguladora tal como, bancos centrales, así como la rapidez y el nulo coste que tiene hacer transacciones monetarias, por otra parte, en su contra pesa su alta volatilidad y la falta de confianza creada en escándalos como MTGOX que debido a un fallo, provocó la extracción de grandes sumas de bitcoin y consecuentemente su quiebra, creando un fuerte descenso en la cotización del bitcoin y poniendo en duda la capacidad de la moneda. Más tarde consiguió recuperarse.

Respecto al futuro parece que pueden llegar a tener posibilidades de establecerse en el mercado de una manera sólida, si consiguen mejorar o progresar pequeños defectos que han ido surgiendo, como por ejemplo su deflacionaridad o seguridad lo que la hace difícil de poder tener un mayor peso en el mercado, por no hablar de la complicación en el pago de impuestos... Ahora cada vez más tenemos un mundo globalizado e internet es prueba de ello, bitcoin ha sabido anteponerse a eso y penetrar en un hueco de mercado con alta potencialidad, van surgiendo errores que deben tenerse en cuenta para mejorar el sistema y por ultimo prestar un mejor servicio a la sociedad.

Por ultimo comentar el comportamiento que tuvo bitcoin tras el anuncio de la decisión tomada por los ingleses respecto al BREXIT, donde podemos ver que su comportamiento fue completamente de activo refugio o valor especulativo de corto plazo.

Aquí dejo una pregunta de si el bitcoin se considera un valor refugio o un valor especulativo con alta volatilidad donde grandes cantidades de dinero creado artificialmente por los bancos centrales, creando grandes burbujas, va a parar para sacar

altas rentabilidades? ¿Podrá superar este bitcoin esta volatilidad para pasar a ser una moneda importante?.

EJEMPLOS DE INTERVENCION EN DIVISAS (VIDEOCONFERENCIA, 2013)

BRASIL:

Como sabréis en los últimos años el crecimiento de Brasil ha sido enorme, consiguiendo un gran progreso económico en los años de gobierno de Lula. El poder adquisitivo de la clase media sufrió un importante aumento, provocando que los inversores extranjeros vieran en Brasil un país excelente para invertir. Estos inversores extranjeros que podemos llamar institucionales, debido a que este tipo de movimientos de capitales es llevado a cabo por grandes compañías dedicadas a la gestión de grandes sumas de dinero tal como fondos de inversión, sicavs etc, hizo que el gobierno brasileño se diera cuenta que podría haber un sobrecalentamiento de su economía ya que se demandarían grandes sumas de reales ,siendo por un lado positivo esa captación de capitales, pero por el contrario en el momento en que se produjera una salida de capitales del país podría también ser desastrosa, por lo tanto intento regular de alguna manera esa entrada masiva de dinero poniendo restricciones vía impuestos y restricciones al volumen que puedes comprar o vender en un mismo momento, obligando a un 10% de la inversión tener que ser depositada en el banco central brasileño para que en un momento dado si se produce una fuga de capitales, el gobierno brasileño tenga un margen de intervención en el mercado con las reservas de divisas. Así el real brasileño se ha convertido en una divisa no plenamente convertible, ya que el gobierno brasileño tiene incidencia en la cotización de su moneda.

ARGENTINA:

En Argentina ocurrió que se mantuvo un tipo de cambio fijo entre peso argentino y dólar, es decir, un peso argentino equivalía a un dólar americano con lo que al ser las economías tan diferentes esto fue un grave problema. Primero Argentina tenía una inflación enorme lo que conlleva que un producto después de un año no tenía el mismo valor en pesos que en dólares, por lo que las exportaciones del país perdían peso poco a poco, afectando gravemente a Argentina, ya que sus recursos fundamentales provienen de la exportación de materias primas por lo tanto, se tomó la decisión de devaluar la moneda por parte del gobierno en un 40% pero antes habiendo bloqueado las cuentas bancarias para que nadie pudiera sacar su dinero y cambiarlo por dólares provocando una fuga de capitales tan masiva que hubiera sido desastrosa para el país, a esta decisión se le conoció como corralito.

Actualmente, Argentina posee una inflación muy alta, pero a diferencia de la época del corralito, el peso argentino fluctúa libremente lo que provoca que vaya devaluándose y no sea tan devastador.

VENEZUELA:

Venezuela, desde el comienzo del gobierno de Chávez, ha sufrido siempre, altos niveles de inflación por lo que en su día el gobierno de Chávez decidió crear una nueva divisa y hacer un contra Split, básicamente consistía en que 1000 bolívares antiguo equivaldría a 1 bolívar nuevo por ejemplo y a su vez hacer un cambio fijo para la importación de determinados productos, normalmente importación de productos básicos, por ejemplo 1 dólar equivaldría a 3 bolívares fuertes. Pero para ello previamente necesitarías el consentimiento del gobierno venezolano, para realizar transacciones a este tipo de cambio. Pero si tú quieras importar cualquier otro producto del exterior había un mercado paralelo o mercado gris donde el bolívar fuerte cotizaba frente al dólar americano y es el referente para importar cualquier producto que no entre o te sea autorizado a comprar por el gobierno al tipo fijado de antemano de 1 dólar 3 bolívares. La publicación del tipo de cambio del mercado paralelo está prohibida aunque en algunas páginas web se publicaba bajo el nombre del “precio de la lechuga verde” que son el número de bolívares fuertes que son un dólar. Algunas empresas extranjeras han tenido algún problema a la hora de operar en territorio venezolano como es el caso de telefónica. Telefónica decidió invertir en Venezuela cambiando euros por bolívares a un tipo de cambio de 1 euro, 2.70 bolívares, precio fijado por el gobierno venezolano, pero a la hora de repatriar beneficios a España el gobierno venezolano no les ha permitido realizar el tipo de cambio a 2,70, sino que han sido enviados al mercado gris, viéndose obligados a realizar el tipo de cambio a unas condiciones desfavorables, disminuyendo beneficios o incluso teniendo perdidas.

COREA DEL NORTE:

Corea del norte es otro caso donde la divisa no tiene una libre fluctuación o no es convertible fácilmente, ya que es un país totalmente aislado del resto del mundo, teniendo una moneda propia que es casi imposible poder convertirla.

CHINA:

La divisa china también presenta complicaciones de convertibilidad. En china existen dos divisas, por un lado tenemos el yuan que es la divisa que se cotiza en los mercados financieros internacionales, y por otro lado tenemos el renminbi que es la moneda que se utiliza en el país para las compras normales y funcionamiento de las transacciones dentro del país, la conversión de una divisa a otra que en teoría es la misma está restringida, además de que no todo el mundo puede tener acceso a la convertibilidad de una divisa por la otra.

ANALISIS EN EL MERCADO DE DIVISAS.

ANALISIS TECNICO:

El análisis gráfico o “chartista” es un método de análisis que se basa en observar la evolución a lo largo del tiempo de los movimientos que realizan las cotizaciones, mediante la utilización de gráficos o charts.

Por tanto, un chart es un gráfico en el que se representa la evolución de las cotizaciones, tanto de los mercados como de las empresas, de los activos financieros, de las divisas, índices, materias primas, derivados financieros, fondos de inversión, etc. En el eje vertical del gráfico se ubican las cotizaciones o precios y en el eje horizontal se indica el tiempo, es decir, las sesiones de negociación, sean diarias, semanales, mensuales, etc.

Según el análisis gráfico el precio o cotización se forma, exclusivamente, por la libre concurrencia de la oferta y la demanda, reflejándose, por tanto, en el precio las opiniones de todos los participantes en los mercados, desde los expertos y altamente informados a los profanos o todo tipo de inversores, que se ven, además, influidos por su psicología produciéndose comportamientos racionales o irracionales, optimistas y pesimistas, etc.

El objetivo del análisis gráfico consiste en determinar en qué situación se encuentran las cotizaciones y procurar predecir cuál va a ser su evolución futura con base en su evolución pasada o historia gráfica.

INDICADORES TECNICOS: (GUIRADO, 2010)

MACD: Moving Average Convergence/Divergence:

¿Qué es un seguidor de tendencia?

Un seguidor de tendencia nos muestra el sentido de la tendencia vigente en esos momentos. Utilizar un seguidor de tendencia en momentos en los que el mercado está lateral o indefinido puede ser arriesgado, al poderse occasionar señales falsas.

¿Qué es el MACD?

Es un indicador seguidor de tendencias y de momento que muestra la correlación entre dos medias móviles de precios. El MACD es la diferencia entre una media móvil

exponencial de 26 días y otra de 12 días. Una media móvil exponencial de 9 días, llamada línea de señal, se traza sobre el MACD para señalar ocasiones de compra/venta.

¿Cómo se interpreta?

Hay tres maneras:

- Cruces: Vender cuando el indicador cae por debajo de su línea de señal. También es popular comprar/vender cuando el MACD va por encima/debajo de cero.
- Sobrecompra/Sobreventa: Cuando la media móvil más corta se estira hacia arriba espectacularmente desde la media móvil más larga, es probable que el precio esté demasiado sobrevalorado y que retorne pronto a precios más realistas. Estas condiciones de sobrecompra/venta varían de valor a valor. Recordad lo que pasa con los chicharros, pueden estar sobrevalorados mucho tiempo, mientras que valores con mayor peso retornan rápidamente a niveles menos sobrecomprados/vendidos.
- Divergencias: Una advertencia del final de una tendencia ocurre cuando el MACD diverge del nivel de precios. Es decir, que los precios aumenten mientras el MACD va desarrollando máximos decrecientes.

¿Es útil el MACD?

Las divergencias entre el MACD y los precios ocurren solo unas pocas veces al año en cualquier mercado, pero dan uno de los mensajes más potentes del análisis técnico. Estas divergencias señalan puntos de inversión/giro importantes y dan señales de compra/venta “extra fuertes”. No ocurren en cada máximo o mínimo importante, pero cuando veáis uno, sabed que un cambio de tendencia importante está a punto de suceder. Mientras que los precios continúen bajando hasta nuevos mínimos y el histograma del MACD siga yendo hacia abajo, la tendencia bajista queda confirmada y viceversa para el caso de subida de precios. Si los precios caen hasta nuevos valles pero el MACD traza un nuevo valle menos profundo se crea una divergencia alcista. Muestra que los precios caen sólo por su propia inercia, que los vendedores son más débiles de lo que parecen y que los compradores están listos para tomar el control.

¿Cómo operar?

Compre cuando el MACD se invierta desde su segundo suelo, menos profundo, y los precios estén en un nuevo mínimo. Coloque un STOP de protección por debajo del valle más reciente. Si se aborta dicha divergencia alcista, estaremos protegidos por el STOP. Si se llega a trazar un tercer hueco menos profundo que el anterior mientras los precios declinan de nuevo, nos enfrentamos a una divergencia alcista triple una señal de compra especialmente fuerte. Compraríamos tan pronto el MACD comenzase a remontar desde su suelo. Lo mismo se aplica a las divergencias bajistas triples.

Otros aspectos a tener en cuenta: El MACD funciona en cualquier marco temporal, desde semanal, diario hasta intradiario.

El índice de Fuerza Relativa (RSI):

¿Qué es el IFR o RSI (anglosajón)?

El RSI es un oscilador normalizado entre 0 y 100 donde se definen bandas de sobrecompra (>70) y de sobreventa (<30).

¿Cómo se calcula el ERS?

$IFR=100-[100/(1+FR)]$ Donde $FR=$ (Media de cierres al alza de x días) / (Media de cierres a la baja de x días) En dichos cálculos se emplean 14 días; 14 semanas para los gráficos semanales etc. Wilder empleó un periodo de 14 días, aunque tenga en cuenta que cuanto más corto es el período, más sensible se vuelve el oscilador y más ancha su amplitud.

¿Cómo usarlo?

El RSI al igual que el estocástico funciona mejor cuando sus fluctuaciones alcanzan los extremos superior e inferior. Se pueden usar desde 5, 7, 9, 14 hasta 21, 28 periodos. Lo normal es utilizar 14 periodos.

ANALISIS FUNDAMENTAL:

En la oposición al análisis técnico encontramos el análisis fundamental el cual propone el mismo objetivo que el análisis técnico, que es intentar adivinar la evolución futura del precio de los activos, ya sean acciones, índices, divisas, etf's etc.

Al contrario del análisis técnico, el fundamental se basa en el intento de encontrar el valor intrínseco de los activos. El análisis fundamental argumenta motivos suficientes para que la decisión de inversión se haga lo más lógicamente posible, dependiendo lo menos posible de la suerte, por ello se basa en el estudio de toda información disponible en el mercado sobre una determinada compañía y su contexto sectorial y macroeconómico, con la finalidad de obtener su verdadero valor, denominado valor intrínseco o precio teórico u objetivo para así formular una recomendación de inversión comparándolo con el precio de las acciones de la empresa en el mercado de valores:

— Si el precio de la acción es inferior al valor teórico u objetivo, se entiende que la empresa está infravalorada en el mercado, por lo que se formulará una recomendación de compra.

— Si el precio de la acción es superior al valor intrínseco u objetivo, se considera que la empresa está sobrevalorada en el mercado por lo que se formulará una recomendación de Venta.

En el mercado de divisas que es lo que nos interesa a nosotros el análisis fundamental se basa básicamente en la política macroeconómica que lleven a cabo los altos organismos de los territorios a donde pertenezca cada moneda, esto es que por ejemplo las decisiones respecto al tipo de interés que toman los bancos centrales, pasan a ser muy importantes.+

INDICADORES ECONOMICOS:

Los indicadores macroeconómicos son estadísticas que indican el estado actual de la economía de un estado según un área particular (industria, mercado de trabajo, comercio, etc.). Las instituciones gubernamentales y empresas del sector privado los publican regularmente en una fecha determinada.

Markets.com ofrece un Calendario Económico en el que se pueden ver las fechas de anuncios y eventos fundamentales. Utilizados con juicio, estos indicadores pueden ser un recurso valioso para los operadores de Forex.

En realidad, estas estadísticas ayudan a los operadores de Forex a controlar el pulso de la economía; por lo que no sorprende que casi todos los integrantes de los mercados financieros las sigan religiosamente. Una vez publicados estos indicadores se puede observar la volatilidad de los mercados. El grado de volatilidad se determina en función de la importancia de un indicador. Por eso es importante entender qué indicador es importante y qué representa.

Anuncios de Tipos de Interés

Los tipos de interés desempeñan el papel más importante a la hora de mover las cotizaciones de las divisas en los mercados de cambio. En calidad de instituciones que establecen los tipos de interés, los bancos centrales son los integrantes más influyentes. Los tipos de interés fijan los flujos de inversión. Puesto que las divisas representan la economía de un país, las diferencias en los tipos de interés afectan el valor relativo de una divisa en relación a otra. Cuando los bancos centrales cambian los tipos de interés provocan que el mercado forex experimente movimientos y volatilidad. En el campo de las operaciones con Forex, la especulación rigurosa con la actividad de los bancos centrales puede incrementar las oportunidades de éxito de los operadores.

Producto Interior Bruto (PIB)

El PIB es la medida más amplia de la economía de un país, y representa el valor total de los mercados de todos los bienes y servicios producidos en un país durante un año. Dado que la cifra del PIB es considerada con frecuencia un indicador a posteriori, la mayoría de los operadores se centran en dos informes que son emitidos en los meses anteriores a las cifras finales del PIB: el anticipo y el informe preliminar. Las revisiones sustanciales de estos informes pueden causar una alta volatilidad.

Índice de Precios al Consumo

El Índice de Precios al Consumo (IPC) es probablemente el indicador de inflación más importante. Representa cambios en el nivel de los precios minoristas para la cesta básica del consumidor. La inflación está ligada directamente al poder adquisitivo de una divisa dentro de sus fronteras y afecta su posición en los mercados internacionales. Si la economía se desarrolla en condiciones normales, el aumento del IPC puede llevar a un aumento en los tipos de interés básicos. Esto, a su vez, provoca un aumento en el grado de atractivo de una divisa.

Indicadores de Empleo

Los indicadores de empleo reflejan la salud general de una economía o de un ciclo de negocios. Para entender cómo funciona una economía, es importante saber cuánto empleo se está creando o destruyendo, qué porcentaje de mano de obra es activo y cuántas personas están solicitando nuevos subsidios de desempleo. Para medir la inflación, también es importante controlar a qué ritmo aumentan los sueldos.

Ventas Minoristas

El indicador de ventas minoristas se publica mensualmente y es importante para los operadores de divisas internacionales porque muestra el poder general del gasto del consumidor y el éxito de los comercios minoristas. El informe es particularmente útil porque es un indicador oportuno de varios patrones de gastos del consumidor que se ajusta a las variables según temporada. Puede ser utilizado para predecir el comportamiento de importantes indicadores a posteriori y para evaluar la dirección inmediata de una economía.

Balance de Pagos

El Balance de Pagos representa la proporción entre la cantidad de pagos recibidos del exterior y la cantidad de pagos efectuados hacia el exterior. En otras palabras, muestra las operaciones totales de comercio internacional, el balance comercial, el balance entre las exportaciones y las importaciones y los pagos de transferencias. Si los pagos recibidos exceden los pagos a otros países y a organizaciones internacionales, el balance

de pagos es positivo. El superávit es un factor favorable para el crecimiento de la divisa nacional.

Política Fiscal y Monetaria de los Gobiernos

La estabilidad de la economía (p. ej., el empleo total, el control de la inflación y un balance de pagos equitativo) es uno de los objetivos que los gobiernos intentan lograr mediante la ejecución de políticas fiscales y monetarias. La política fiscal está ligada a impuestos y gastos, y la política monetaria a los mercados financieros y al suministro de crédito, dinero y demás bienes financieros.

En los períodos que más adelante vamos a analizar veremos que es el punto determinante que hace oscilar las cotizaciones de los pares de divisas según se decida una cosa u otra.

Conclusión:

Existen muchos indicadores económicos y aún más informes privados que pueden emplearse para evaluar los fundamentales del forex. Es importante dedicar tiempo no sólo a observar las cifras, sino también a entender lo que significan y cómo afectan a la economía de una nación. Además a diferencia de los indicadores técnicos aquí, suele haber bastante información privilegiada no disponible para el pequeño inversor, además existen grandes corporaciones trabajando para estimar los datos macro y por lo tanto el mercado suele descontar la información antes de publicarse los datos oficialmente.

<http://es.investing.com/economic-calendar/>

En el anterior enlace podemos observar el calendario económico con los datos macroeconómicos más importantes a tener en cuenta en los mercados financieros, podemos observar infinidad de datos referentes a diferentes países con distintas monedas y a su vez no todos tienen la misma importancia o repercusión en los mercados o incluso algunos tendrán repercusión en unos mercados y otros datos lo tendrán en otros mercados, por lo tanto es importante si inviertes en bolsa tener muy presente este calendario económico puesto que puede ser de bastante relevancia.

ANALISIS DE COMPORTAMIENTO PARES DE DIVISAS. (INVESTING.COM, s.f.)

En esta parte realizaremos un análisis del comportamiento del par euro/dólar los años 2012 y 2014/ 2015, realizando análisis de las variables macro que han podido ir produciendo la volatilidad y oscilaciones en la cotización así, como indicaciones chartistas que se formen y hayan sido explicadas en el punto anterior.

En el año 2016 realizaremos el análisis del par Euro/Libra esterlina intentando encontrar cuales han sido las variables influyentes en su precio de cotización.

ANALISIS PAR EURO/DÓLAR:



El grafico anterior muestra la cotización del par Euro/ Dólar estadounidense desde el 2012 hasta la actualidad abarcando un rango de 4 años. A continuación haremos un análisis de lo que considero que han sido los highlights a partir de la figura anterior y de cuales han podido ser las variables macroeconómicas más significativas que han empujado a la baja la cotización del par durante los 4 años analizados.

AÑO 2012:

GRAFICO:



INFORMACION

	Cotización	Fecha
Máximo anual	1.3484	29/02/2012
Mínimo anual	1.2040	24/07/2012
Cotización inicio de año	1.2943	02/01/2012
Cotización final de año	1.3196	30/12/2012

ANALISIS TECNICO

Claramente podemos distinguir tres claras tendencias, primero tenemos una de bajada con la que en teoría teníamos que haber estado vendidos en euros y comprados en dólares que va desde el 28/02/2012 hasta 24/07/2012, donde el precio toca mínimos anuales, para automáticamente el día siguiente pasar a dibujar una tendencia alcista en la que el precio oscila desde 1.2040 hasta 1.3168 el día 14/09/2014, a partir de aquí se dibuja un canal lateral con ligero empuje ascendente, hasta finalizar el año.

MACD:

En el Macd podemos observar que se producen señales que algunas resultan ser positivas y otras resultan ser negativas, por un lado analizaremos los cortes con la mitad que marca la zona 0 siempre y cuando la línea azul (corto plazo) supere a la línea roja (largo plazo) y por otro lado las divergencias que hayan podido existir.

Cortes con la zona cero:

- Señal 1: se produce un corte alcista con la zona 0 de la media móvil de largo plazo el día 1/2/2012 habiéndose producido ya el corte de la media móvil de corto plazo. Sería un indicador de compra que en ese momento nos generaría poder alcanzar parte de la tendencia alcista que tiene, la operación consistiría en comprar euros.

Calcular rentabilidad potencial

- Señal 2: aquí tenemos una ambigüedad en la interpretación del indicador ya que tenemos un corte a la baja que indicaría que vendiéramos euros para comprar dólares pero unos días más tarde se produce un repunte en la cotización que hace que el indicador nos indique lo contrario haciéndonos entrar en el valor otra vez, la decisión definitiva nos la indica el día 03/05/2012 donde podemos ver que la tendencia es claramente bajista hasta el 24/07/2012 que toca mínimos anuales.

Calcular rentabilidad potencial.

- Señal 4: nos indicaría compra el día 23/08/2012 en clara tendencia alcista. Compraríamos euros y venderíamos dólares
- Señal 5: se produce un corte a la baja que nos haría vender y cerrar posición realizando lo contrario vender euros y comprar dólares, para días más tarde deshacer posición y abrir una posición larga en euros para ya coger la tendencia alcista.

Divergencias:

- Señal 3: en relación a las divergencias solo encontramos una que nos daría claramente una señal de compra

RSI:

- Señal de sobrevendido: se da el 17/05/2012 una señal de compra de euros y venta de dólares.
- Señal de sobrecomprado: se da el 14/09/2012 una señal de venta de euros y compra de dólares.

ANALISIS FUNDAMENTAL:

En relación al análisis fundamental podemos ver que claramente no va a ser muy difícil Determinar qué factores pueden alterar la cotización del par euro/dólar ya que serán

fundamentos de confianza y decisiones del BCE las que van a marcar las pautas. Partimos de un marco macroeconómico difícil para la zona euro donde a partir de la crisis de 2008 varios han sido los países que se han encontrado en serias dificultades para poder hacer frente a su deuda o pagos con otros países.

Informaciones macro más importantes o que han podido realizar variaciones significativas en el par euro/dólar, ordenados por fechas:

- **EEUU:** En Estados Unidos podemos ver que durante el año 2012 los Highlights en decisiones respecto al comportamiento de los mercados y que a su vez afectan al dólar las tiene la FED (reserva federal) así como también han tenido bastante importancia los buenos datos macro que se han ido dando durante el año ya sea crecimiento del PIB, empleo, ventas al por menor etc.
En cuanto a la reserva federal el principal punto a discutir ha sido la aplicación del QE que ha estado en debate durante todo el año, por un lado los datos macroeconómicos no indican que sea necesario llevarla a cabo, ya que indican una mejora en la economía norteamericana y una QE distorsionaría el mercado financiero poniendo más masa monetaria en circulación con ello apretaría a la baja los tipos de interés y desencadenaría en una depreciación del dólar. Aunque no está totalmente descartado debido a la mala situación que se desarrolla en Europa que hace que el dólar se aprecie utilizándose como “valor refugio” respecto al euro, pudiendo poner en peligro la recuperación de la economía norteamericana ya que las exportaciones sufrirían.
En cuanto a las variables macro están siendo bastante positivas en general apoyando esa apreciación del dólar puesto que los residentes en Estados Unidos tienen mayor capacidad económica, comprando en el extranjero fortaleciendo el resto de divisas respecto al dólar, ya que compran euros vendiendo dólares.
- **EUROPA:** en Europa el principal hándicap está en la incertidumbre que sobrevuela la economía del continente, principalmente por la crisis griega acrecentada a mitad de año por la situación de la banca española que llevó a su rescate o, las elecciones francesas que llevaron al euro a un fuerte descenso desde el 1.45 dólares por cada euro a 1.20 dólares, se produjeron salidas de inversiones en dirección al resto del mundo con más estabilidad política. Realizándose ventas de euros para comprar otras monedas. Esto fue provocado por las dudas de la sostenibilidad de la moneda única. En la segunda parte del año el compromiso por parte de las instituciones europeas respecto a la sostenibilidad de la moneda llevó a una recuperación de confianza ayudada por las medidas de las instituciones europeas (corto plazo) tal como el apoyo en la utilización de los fondos de estabilidad para el rescate bancario, provocó que se empezara a tener confianza en el euro, se rebajaran las primas de riesgo y con ello se recuperara inversión extranjera compra de euros y a su vez fortalecimiento frente al dólar.



En el cuadro anterior vemos reflejado la cotización del barril de petróleo Brent durante el año 2012.

Podemos observar la fuerte correlación que existe entre el par Euro /Dólar y el precio del petróleo, esto se debe a la inflación y la pérdida de poder adquisitivo que genera en los principales países exportadores de petróleo, cuando el dólar se deprecia, buena parte de sus importaciones provienen de la zona euro, como sus divisas están ligadas al dólar la pérdida de poder adquisitivo de sus 'petrodólares' se traduce en una disminución de la oferta del crudo aumentando el precio.

El petróleo es un bien muy importante tal y como conocemos la economía en estos momentos y es un factor macroeconómico relevante por varios factores.

Por ejemplo: un aumento en el coste del petróleo hará que la inflación de los países que necesitan su compra para poder tener unos servicios suba, al subir la inflación los tipos de interés suben, y esto hace que la moneda del país en cuestión se aprecie puesto que en el mercado monetario (primero en el que fluyen capitales de un lado a otro) capte ese aumento de rentabilidad y demande más unidades monetarias para captar ese aumento de rentabilidad. Puede darse también el ejemplo contrario.

Conclusión año 2012:

El año 2012 está marcado por la fuerte inestabilidad política que sobrevuela Europa así como los coletazos de la crisis económica, la situación griega marca la cotización del par euro/dólar presionándolo a la baja fortaleciendo el dólar y debilitando el euro. Todo esto es provocado por el miedo y temor a que pueda romperse Europa y con ello, el euro, habiendo fracasado la moneda única, en este escenario la gente no confía en el

euro y vende euros para comprar otras divisas. Un petróleo alto sería muy perjudicial para Europa ya que depende casi exclusivamente de la necesidad de comprar, por eso un debilitamiento del precio del petróleo ayuda a un fortalecimiento del euro como moneda. Hemos podido observar que los bloques económicos tienen miedo y sistemáticamente intentan manipular el mercado de divisas para depreciar sus monedas (corto plazo) y en consecuencia aumentar el flujo de exportaciones (largo plazo) y a su vez las economías y bienestar de sus ciudadanos, objetivo último de política macroeconómica.

AÑO 2014 Y 2015:

GRAFICO:



INFORMACION

	Cotización	Fecha
Máximo anual	1.3993	08/05/2014
Mínimo anual	1.0453	16/03/2015
Cotización inicio de año		

Cotización final de año		
-------------------------	--	--

ANALISIS TECNICO:

Analizaremos la tendencia bajista que se ha producido durante los años 2014 y 2015

MACD:

En primer lugar vamos a analizar las señales compra o de venta que se hubieran producido en el corte con la zona 0 y entre las medias de c/p y l/p. En segundo lugar analizaremos las divergencias que se han podido producir.

Cortes con la zona 0:

- Señal 1: se produce un corte del corto plazo con el largo plazo a la baja para automáticamente cortar con la zona 0, podemos decir que sería una señal de venta clara una vez que el corto plazo supera la barrera del 0. Venta de euros y compra de dólares esperando la continuación en la apreciación del dólar.
- Señal 2: aquí podemos ver como el corto plazo corta al largo plazo a la baja justo en el punto cero cuando se iba a producir un corte de la zona 0 en sentido contrario, es un punto donde nos indicaría un afianzamiento de que la tendencia va a continuar siendo bajista.
- Señal 3: en esta señal se produce un corte del c/p con el l/p como muchos que se han producido pero siempre por debajo de la zona 0 por lo que no tendrían menos importancia para seguir deduciendo la tendencia bajista. No nos alarmaíamos de cambio de tendencia hasta que no viéramos cortar la media de c/p la zona 0 por encima de la de l/p.

Divergencias:

- Cuadro 1: las medias nos indican un aumento en la cotización cuando realmente está pasando lo contrario y el precio cae es decir, dólar sigue apreciándose respecto al euro, en teoría se debería producir un aumento del precio de cotización pero en este caso no se produce por lo tanto estamos ante una falsa divergencia.
- Cuadro 2: ocurre como en el caso anterior donde las medias indican un cambio de tendencia y el precio continua con la tendencia original, en este caso después de la divergencia sí que vemos como se produce un ligero cambio de tendencia.

RSI:

- En el RSI tenemos dos señales claras de sobre vendido que nos indican compra venta de dólares y compra de euros y las dos tienen unas consecuencias falsas por lo tanto creo que no merece la pena comentar nada más.

ANALISIS FUNDAMENTAL:

En el 2014 a nadie beneficiaba un euro tan fuerte respecto al dólar porque la situación económica de ambos bloques era ligeramente diferente y generaba un lastre para la recuperación que se estaba llevando a cabo en Europa, la débil demanda interna de Europa obligaba a que para poder recuperarte y equilibrar la balanza de pagos, las exportaciones actúen como motor, estando este punto estrechamente ligado a la fortaleza del euro. Un euro fuerte provoca que las exportaciones caigan mientras que cuanto más débil sea el euro más beneficiaria al novel de exportaciones.

Así podemos decir, que el principal factor desencadenante de este debilitamiento del euro está en la diferente salud que gozan las economías de ambos bloques, la economía americana se encontraba en una recuperación sólida en parámetros como empleo y PIB mientras que la economía europea todavía vivía inmersa en una profunda crisis donde debía hacer frente a varios problemas como deudas públicas, deflación, crisis griega. No olvidar que Europa es un conjunto de países con moneda única pero diferentes políticas fiscales y situaciones distintas que hace que en momentos convulsos sea de gran dificultad afrontar la solución a los problemas.

En consecuencia al párrafo anterior los bancos centrales se posicionan de manera diferente para abordar ambos escenarios lo que hace que el BCE prosiga con su política monetaria expansiva de tipos de interés bajos, mientras que a su vez la FED comienza a plantearse cuando retirar los estímulos llevados a cabo.

Por último, y desde mi punto de vista el factor que menos ha influido, la caída del precio de las materias primas y metales que puedes haber empujado o ayudado a consolidar la caída, a continuación vemos el comportamiento del petróleo que es la materia prima más influyente.



Aquí vemos que lo comentado en el análisis realizado en los años anteriores se vuelve a cumplir. La correlación entre el dólar y el precio el petróleo es muy alta, cuando se aprecia el dólar el precio del petróleo cae, y viceversa. Desde mi punto de vista repito que ha podido ayudar para consolidar la caída pero no ha sido determinante.

COTIZACION DEL PAR EUR/GBP EN EL AÑO 2016:



Esta grafica representa la evolución en la cotización del par EUR/GBR en el año 2016.

	Cotización	Fecha
Cotización inicio de año	0.7368	1/1/2016
Cotización final de año		
Máximo anual		
Mínimo anual	0.7381	6/1/2016

Principales razones de la caída de la libra en la primera parte del año:

- 1) los mercados están descontando que el Banco de Inglaterra no va a subir tipos de interés en un futuro próximo, al contrario de lo que venían anunciando a mediados de 2015; los tipos de intereses bajos provocan una caída de la divisa referente al banco central que decide tenerlos bajos.
- 2) La inflación, el eslabón perdido del Comité de Política Monetaria (MPC) británico, no se va a recuperar en los próximos meses, como indican sus proyecciones. La inflación alta ayuda a tener un tipo de cambio alto, una razón es que la inflación al estar alta, la pérdida de poder adquisitivo que un ciudadano tiene el año próximo tiene que ser recompensada con mayores tasas de rentabilidad. También comentar que una inflación continua sin ser seguida por aumentos en tipos de interés hace que las rentabilidades de las inversiones dejen de ser atractivas y con ello los inversores deshagan las inversiones y salgan del país haciendo caer el tipo de cambio respecto a su moneda.
- 3) El precio del petróleo sigue cayendo, y esta es la principal razón por la que la inflación no se va a recuperar.
- 4) El riesgo de una salida del Reino Unido (Brexit) de la Unión Europea. Aunque parezca distante, el riesgo está ahí, y ninguna empresa, institución u organismo se atrevería a emitir deuda en libras si estos se fueran a depreciar en el corto-medio plazo. El referéndum escocés no era ni un ápice de lo que representa este actual proceso y aun así repercutió en la libra significativamente.



5) El mercado de la vivienda del Reino Unido, y en especial de Londres, parece estar atravesando una delicada situación. Se puede sentir el miedo y se empieza a discutir ampliamente, aunque es un tema que merece una investigación más profunda. El mercado de viviendas en reino unido es importante en representación del PIB y ayuda a la desaceleración.... a su vez una disminución del tipo de cambio por desfortalecimiento del país.

6) Otros factores externos al Reino Unido tales como China, posibles expansiones monetarias en la eurozona (si el precio del crudo cae, también se revisan a la baja las proyecciones de la UE), retrasos en los incrementos de tipos de la Fed, etc.

En este punto volvemos a la guerra de divisas en cubierta que desde mi punto de vista se está produciendo donde todos bancos centrales buscan por medio de la intervención en el mercado la depreciación de su divisa siendo más competitivos en materia de exportación.

En los momentos de antes del referéndum poca gente creía o descontaba en el mercado que los británicos votaran por su salida de la unión europea por eso el mercado no provocó grandes pérdidas a la libra respecto al euro. Los inversores se decantaron por la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea.

Una salida de la UE supondría un serio golpe para la economía británica: caería el PIB, bajarían las exportaciones y las inversiones directas, se incrementaría el desempleo porque muchas empresas se verían abocadas irremediablemente a irse a otras ciudades de la Eurozona, principalmente de Francia y Alemania.

Una vez conocida la noticia del referéndum, se produjo un día negro en la cotización de la libra que llegó a caer desde 0.7595 hasta 0.8317 libras por cada euro en un solo día.

El escenario post-brexit se sitúa bajo una tremenda volatilidad y con expectativas a como se va desarrollando el proceso de salida de la Unión Europea, en la que Reino Unido tendrá que gestionar sus bazas para intentar conseguir mejores acuerdos comerciales o incentivos para intentar retener inversiones y que hagan que su divisa no se tambalee más de lo que ha hecho hasta ahora. las decisiones de los bancos centrales van a ser claves. De momento el banco de Inglaterra está debatiendo el tomar medidas de recorte de tipos de interés y expansión cuantitativa.

Cualquier decisión sobre bancos y fondos de inversión importantes hace tambalear los mercados.

El euro quedara fortalecido frente a la libra pero no frente al dólar ya que una salida del reino unido de la Europa pone en peligro la estabilidad de la unión en el caso de que varios países decidan realizar referéndums de pertenencia a Europa.

YEN JAPONES EN EL MERCADO DE DIVISAS: (RAMON, 2013) (JIMENEZ, 2013)

El yen es la unidad monetaria de curso legal en Japón y después del euro y del dólar americano, es la moneda más valorada en el mercado de divisas.

Dentro de las mejores divisas internacionales negociadas en el mundo, el yen japonés es el favorito para los comerciantes del mercado de divisas durante las crisis financieras mundiales. Al ser un país con grandes reservas de capital,

Decir que la economía japonesa es la más compleja a operar en el mercado de divisas pues que debes tener claros los siguientes puntos que la caracterizan.

- **El yen es muy sensible a los factores relacionados con las Bolsas de valores asiáticas.** Debido al diferencial de tipos de interés entre esta divisa y otras divisas importantes que ha predominado durante varios años
- **Es sensible a cualquier cambio que afecte a los llamados "carry trade".** En época de bonanza económica los inversores enviaban capitales fuera de Japón con el fin de obtener mayores rendimientos. Sin embargo, en tiempos de crisis financiera cuando disminuye la tolerancia al riesgo, el yen no se utiliza para financiar operaciones de carry trade por lo que sube con fuerza.
- **Japón es uno de los mayores exportadores del mundo,** pero además también es un gran importador y consumidor de materias primas como el petróleo. Por tanto las variaciones de la balanza comercial de Japón suele afectar a la cotización del Yen.
- **Hay que estar atento a las decisiones del BoJ, Banco Central de Japón.** Por ejemplo hace unos meses se ha depreciado el Yen para estimular la economía.
- **Operativa nocturna.** Debes tener en cuenta que aunque el mercado de divisas está abierto las 24 horas el horario que el yen tiene mas

movimiento suele ser el horario nocturno en Europa que es cuando se conocen datos macro importantes y están abiertas las bolsas asiáticas.

- **Fiel al análisis técnico.** Los cruces más significativos de divisas contra el yen siguen fielmente el comportamiento frente al análisis técnico gracias a los grandes volúmenes que se negocian.

La economía de Japón es la tercera mayor a nivel mundial, tras los Estados Unidos y China. Los principales factores que han llevado Japón al éxito económico del que disfruta hoy en menos de medio siglo son: La cooperación entre el gobierno y las industrias, la costumbre japonesa del trabajo duro y el dominio de la tecnología.

Los sectores estratégicos de la economía japonesa son: los productos manufacturados y tecnología, sobre todo los vehículos, artículos electrónicos e industria del acero. No obstante la agricultura en Japón es bastante ineficiente, según los estándares actuales, y recibe muchos subsidios del estado. El sector de las finanzas está desarrollándose mucho en la actualidad debido en gran parte a su moneda.

Japón tiene un importante problema deflacionario de ahí que continuamente tenga tipos de interés bajos, con este estancamiento de su economía lleva luchando 20 años. En estos momentos su principal objetivo es hacer todo lo posible por parte del gobierno (vía políticas expansivas) para revertir esta situación. De aquí que el gobierno nipón no permita el encarecimiento de su divisa.

CONCLUSIONES

En un mundo cada vez más globalizado el mercado de divisas juega un papel fundamental, su importancia es mayúscula ya que facilita las operaciones de importación y exportación entre países con diferentes monedas. Sin el mercado de divisas, el desarrollo mundial se veía en serias dificultades. Así mismo, es un mercado desarrollado y que sabe actualizarse constantemente, el último ejemplo lo podemos ver en el bitcoin, estamos en un mundo cada vez más dependiente de internet y ha surgido una moneda virtual que mejora las prestaciones, en rapidez y seguridad, que ofrecen las monedas normales.

Hablando del mundo financiero que engloba el mercado de divisas, hemos podido observar en el análisis realizado que las decisiones tomadas por los bancos centrales, en primera instancia, tienen una importancia brutal respecto a las cotizaciones en los pares de divisas correspondientes e incluso repercute en divisas que en principio no están influidos directamente, en segundo lugar, las decisiones de los gobiernos también influyen en sus respectivas monedas.

Otros factores secundarios que pueden afectar al mercado están en materias primas cuyo principal referente es el petróleo, el cual hemos podido observar que la correlación que

guarda con la cotización del dólar es enorme, dicha moneda se deprecia al mismo ritmo que el precio del barril de petróleo.

En el corto plazo, la paridad de intereses nos explica los ajustes que se producen para equilibrar el mercado vía tipo de interés. La circulación de capitales es libre, a su vez, las rentabilidades obtenidas en diferentes países deben ser iguales en función al tipo de cambio sino se producirían movimientos de capital alrededor del mundo en busca de esas rentabilidades que equilibrarían el mercado.

En el largo plazo, el tipo de cambio entre dos monedas viene reflejado por el nivel de precios dado en esos dos países, quiere decir que un aumento del nivel de los precios en nuestro país debe provocar una apreciación de nuestra moneda respecto a la del resto del mundo y viceversa.

En cuanto al panorama actual del mercado da a entender una fuerte guerra de divisas, donde todos gobiernos centrales buscan depreciar las monedas para ser más competitivos exportando y así, poder afrontar mejor el contexto de crisis en el que estamos sumergidos el mundo entero desde 2008. La disminución de tipos de interés para evitar la entrada de capitales y los programas (QE) de compra de deuda llevados a cabo tanto por la FED como por el BCE, dan muestra de ello. Gran parte de las variaciones producidas en el mercado de divisas tienen que ver con estas decisiones.

BIBLIOGRAFIA:

FERNANDEZ, S. G. (2000). *EL SISTEMA MONEARIO INTERNACIONAL Y EL MERCADO DE DIVISAS.* PIRAMIDE.

GUIRADO, O. (5 de 10 de 2010). *BOLSA WALL STREET.*

INVESTING.COM. (s.f.). EN ESTA PAGINA HEMOS DESARROLLADO TODA LA SEGUNDA PARTE DE ANALISIS. LEYENDO MULTITUD DE ARTICULOS.

JIMENEZ, J. (9 de 04 de 2013). *INVERSION Y FINANZAS.COM.*

MUÑOZ, I. (13 de FEBRERO de 2014). <http://computerhoy.com/noticias/internet/que-es-bitcoin-como-funciona-donde-compran-5389>.

NOVY, D. A. (15 de FEBRERO de 2012). <http://www.lateinamerika-studien.at/content/wirtschaft/ipoesp/ipoesp-2088.html>.

PAUL R. KRUGMAN, M. O. (s.f.). ECONOMIA INTERNACIONAL, TEORIA Y POLITICA. PEARSON.

RAMON, C. B. (30 de 05 de 2013). *RANKIA.*

SALMON, E. B. (18 de MARZO de 2016). DESAFIOS A LOS QUE SE ENFRENTA EL BITCOIN.

VIDEOCONFERENCIA. (28 de MAYO de 2013).