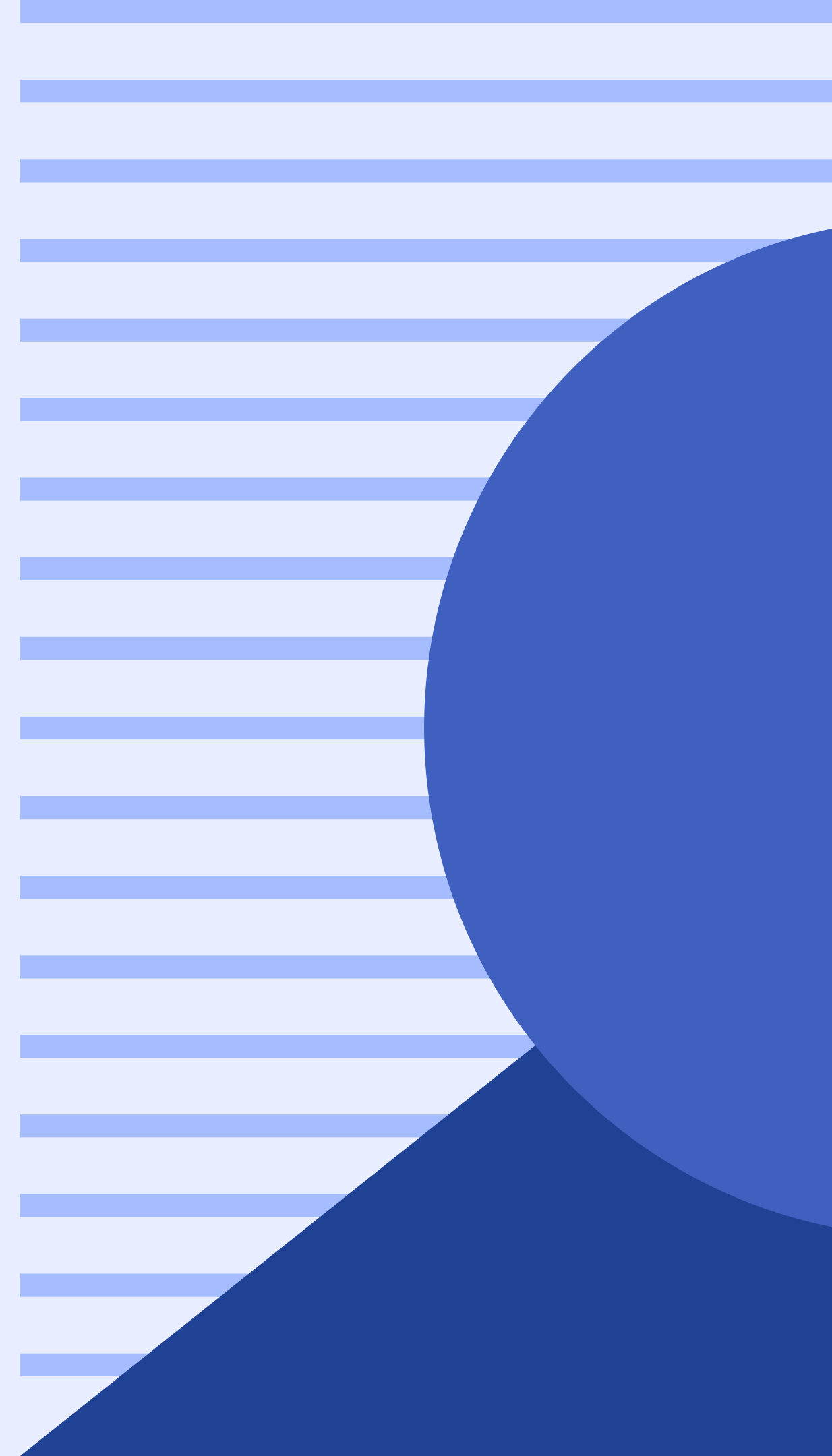


Tipo de cambio

Carteras de Inversión





Temas

Today's Agenda

- Definición
- Regímenes cambiarios
- Mercado de divisas (FOREX)
- FIX
- 48 horas
- Spot

Definición

Pequeña introducción

El tipo de cambio es una referencia que se usa en el mercado cambiario para conocer el número de unidades de moneda nacional que deben pagarse para obtener una moneda extranjera, o similarmente, el número de unidades de moneda nacional que se obtienen al vender una unidad de moneda extranjera.

Régimenes cambiarios

El tipo de cambio de cada país está determinado por el régimen cambiario; es decir, la forma en que decide administrar el valor de su moneda respecto a otras.

Fijo

En este sistema la autoridad monetaria establece un nivel del tipo de cambio, y se compromete, interviniendo en el mercado comprando o vendiendo divisas, a garantizar que este tipo de cambio se mantenga en ese nivel.

Flexible o flotante

El precio de la divisa se determina mediante la oferta y la demanda del mercado, sin la intervención de la autoridad monetaria.

Bandas cambiarias

Un esquema intermedio entre un régimen de tipo de cambio fijo y uno flexible. La autoridad monetaria fija una banda en la cual deja que el tipo de cambio se mueva libremente. Cuando el tipo de cambio alcanza el techo o el piso de la banda la autoridad interviene.

Mercados de divisas



Definición

El mercado de divisas o mercado cambiario es un mercado que se caracteriza por el libre cambio de divisas, es decir, su objetivo principal es el de facilitar el comercio internacional y la inversión. También se conoce como FOREX (Foreign Exchange).



Circunstancias

En ese espacio físico o virtual se fija el precio de cada moneda denominado tipo de cambio. Dicha cotización depende exclusivamente de la oferta y demanda de los participantes.



Instituciones donde opera

- Banca múltiple
- Banca de desarrollo
- Empresas
- Casas de cambio

FOREX

Consideraciones

- Es el **mercado financiero más grande del mundo**, con un volumen de negocio de más de 4 billones de dólares diarios, este mercado de divisas opera en diferentes plazas, las cuales se encuentran repartidas para **operar durante 24 horas por 5 días a la semana**.
- La principal característica del mercado de divisas Forex, es que es un **mercado descentralizado**, lo cual implica que no pertenece a un país determinado y **no existe una regulación asociada a este**, por lo que es altamente riesgoso.

Factores que influyen en la tendencia de los tipos de cambio en el mercado de divisas

Factores Macroeconómicos

Inestabilidad política de un país, guerras, etc.

Factores Microeconómicos

Inflación, Especulación Financiera, Oferta / Demanda

Eventos Económicos

Interbancario 48 horas

08/12/2020			
	Compra		Venta
Cotización a las 09:00 hrs.	19.7600	<input type="checkbox"/>	19.7680 <input type="checkbox"/>
Cotización a las 13:30 hrs.	19.7780	<input type="checkbox"/>	19.7860 <input type="checkbox"/>
Máximo			19.7860 <input type="checkbox"/>
Mínimo			19.7020 <input type="checkbox"/>

01

Definición

Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación. Los valores son los prevalecientes en el mercado a las horas referidas. Los niveles máximo y mínimo son posturas de venta durante el periodo de observación (9:00-13:30 hrs). El Banco de México da a conocer estos tipos de cambio a las 13:30 horas todos los días hábiles bancarios.

02

Consideraciones

Cuando hablamos de un dólar interbancario, nos referimos al tipo de cambio que se cotiza el dolar entre los bancos, de hecho es un tipo de cambio más barato.

SPOT

01

Definición

El precio spot o precio corriente de un producto, de un bono o de una divisa es el precio que es pactado para transacciones (compras o ventas) de manera inmediata. Este precio es lo contrario al precio futuro o forward price, donde los contratos se realizan ahora, pero la transacción y el pago ocurrirán en una fecha posterior.

Los precios corrientes son calculados por medio de un método que usa los precios de los instrumentos operados en el mercado.

02

Consideraciones

Cuando hablamos de un dolar spot, es el tipo de cambio que se da al público; quien paga más por las divisas.

FIX

02

Definición

El tipo de cambio FIX es **determinado por el Banco de México** los días hábiles bancarios con base en un **promedio de las cotizaciones del mercado** de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente. Dichas cotizaciones se obtienen de plataformas de transacción cambiaria y otros medios electrónicos con representatividad en el mercado de cambios. El Banco de México da a conocer el FIX a partir de las 12:00 horas de todos los días hábiles bancarios.

Fecha	FIX ^{2/}	Publicación DOF ^{3/}	Para pagos ^{4/}
08/12/2020	19.7537	19.8213	19.7838
07/12/2020	19.8213	19.7838	19.9083
06/12/2020	N/E	N/E	19.9083
05/12/2020	N/E	N/E	19.9083
04/12/2020	19.7838	19.9083	20.0497
03/12/2020	19.9083	20.0497	20.0508
02/12/2020	20.0497	20.0508	20.1398

03

Publicación DOF

El tipo de cambio FIX se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil bancario inmediato siguiente a su determinación.

04

Pagos

El tipo de cambio que se debe de utilizar el día de hoy para calcular el equivalente en pesos del monto de las obligaciones de pago denominadas en dólares de los EE.UU.A. para ser cumplidas en la República Mexicana, debe de ser el publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil bancario inmediato anterior.

¿Cómo se calcula?

Su determinación se aplica con base en un promedio de cotizaciones (compra y venta de divisas) del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables (que son los dólares disponibles en la oferta económica para hacer frente a la demanda).

Esta cifra es publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF), con un día hábil bancario de retraso luego de la fecha de su determinación, es decir, que si hoy 8 de diciembre de 2020 el tipo de cambio FIX está en 17.95, el DOF lo publicará el 9 de diciembre sólo con fines informativos.

Tipo de Cambio Fix al 09-12-2020

Se publicará a las 12:00

Fix anterior \$

El tipo de Cambio FLX es el que fue determinado hoy y se publicará en el día de mañana en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

¿Cómo se calcula?

El cálculo del FIX como promedio se debe a que se considera que la distribución de probabilidad del tipo de cambio es uniforme $[a, b]$. Donde los estimadores de los parámetros a y b son el mínimo y máximo respectivamente.

Así el tipo de cambio promedio es el estimador de la media.

Al conocer ya la distribución podemos entonces calcular la probabilidad de que el tipo de cambio fluctue en un rango de valores dados.

EJEMPLO

El día 9 de diciembre tenemos un mínimo es 19.7550 y un máximo es 20.0010.

La probabilidad de que el valor se encuentre entre $[19.80, 19.90]$ es la siguiente:

$$\frac{19.90 - 19.80}{20.0010 - 19.7550}$$

Donde obtenemos que hay un 40% de probabilidad de que el valor del FIX este en este rango.

Interpretación





Coronavirus

El trimestre histórico estuvo marcado por el impacto severo del coronavirus a las economías occidentales durante abril, lo que obligó a la mayoría de los países a implementar medidas de confinamiento para atenuar el número de muertes. Asimismo, la mayoría de los países iniciaron medidas de política económica expansiva, con el objetivo de propiciar una rápida recuperación económica. En el año, el peso acumula una depreciación de 21.52% o 4 pesos y 7 centavos. En el primer semestre, el tipo de cambio alcanzó un máximo histórico de 25.7849 pesos por dólar y un mínimo de 18.5237 pesos el 17 de febrero.

Percepción

En México sorprendió la negativa a medidas de política fiscal contra cíclicas, pues el 5 de abril López Obrador dio a conocer un plan de reactivación basado en una reorientación del gasto público y créditos de 25 mil pesos a micro, pequeñas y medianas empresas que no hubiesen recortado personal. Esto a pesar de que desde el 31 de marzo se anunció la emergencia sanitaria llevando a un cierre temporal de la industria.

Tras la negativa, el tipo de cambio alcanzó el nivel máximo historio de 25.7849 pesos por dólar. Este y otros eventos acentuaron la percepción de riesgo sobre México



Otros temas importantes



Recap 1

Dos agencias recortaron la calificación crediticia de México. El 15 de abril Fitch Ratings bajó la calificación de la deuda mexicana a BBB-, desde BBB, con perspectiva estable. Dos días después, Moody's recortó la calificación de México a Baa1 desde A3, con perspectiva negativa.



Recap 2

Por un lado, en mayo se perdieron 344,526 empleos formales de acuerdo con los datos del IMSS, acumulando una pérdida de 838,272 empleos en los primeros cinco meses del año, lo que contrasta con los 611 mil empleos perdidos en 1995 durante la recesión de ese año. Por otro lado, de acuerdo con la ETOE, en abril cerca de 12 millones de personas salieron de la población económicamente activa (PEA)



Recap 3

El Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM), reportó en mayo una caída del 93.7% en el tráfico de pasajeros, en comparación con el mismo mes del 2019. En los primeros cinco meses del año se acumula una contracción del 43.8%. Otros aeropuertos clave para el turismo en México, también observaron caídas en el tráfico de pasajeros superiores al 90%.

Tarea

Entrega 01/Enero/2020

Análisis Fundamental por periodo presidencial del tipo de cambio PESO/DÓLAR FIX

Analizar los 6 últimos periodos presidenciales en México:

- Carlos Salinas de Gortari
- Ernesto Zedillo
- Viente Fox
- Felipe Calderón
- Enrique Peña Nieto
- Andrés Manuel López Obrador



Avisos especiales

Clases de dudas:

21 de Diciembre

28 de Diciembre