

Rankia

www.rankia.com



GUÍA DE FOREX

*CÓMO EMPEZAR
EN FOREX DESDE CERO*

ÍNDICE

1	¿Qué es Forex? _____	4
2	¿Quiénes participan en el mercado Forex? _____	7
3	Conceptos básicos de Forex _____	11
4	¿Cuándo operar en Forex? _____	15
5	Fundamentos del mercado Forex _____	18
6	Divisas del mercado Forex _____	21
7	Correlaciones Forex _____	32
8	Cálculo del tamaño de la posición en Forex _____	36
9	Brokers para operar en Forex _____	39
10	Fiscalidad en Forex _____	43

Presentación

En esta guía se ven y explican varios conceptos básicos sobre los Contratos por Diferencia o CFDs. Empieza desde lo más básico, explicando qué son los CFDs, qué es lo que hay que tener en cuenta a la hora de operar con ellos, cuáles son sus ventajas y sus desventajas y finalmente concluye con una serie de nociones básicas sobre los Contratos por Diferencia.

1

¿Qué es forex?

1. ¿QUÉ ES FOREX?

Forex es el acrónimo de **Foreign Exchange** (Intercambio de Monedas Extranjeras). El Mercado Internacional de Divisas (**Forex**) es un gran desconocido en el mercado financiero español.

Los mercados de divisas son emplazamientos en los que se intercambian las diferentes monedas nacionales y se fijan los precios de cambio. La razón de la existencia de este tipo de mercados son las operaciones de cambio derivadas del comercio internacional y los movimientos en los mercados financieros internacionales.

El precio fijado en este tipo de mercados es lo que se conoce como tipo de cambio, es decir, la cantidad de moneda de un país que hay que entregar para obtener un determinado montante de monedas de otro país.

Características del mercado Forex:

El mercado FOREX se caracteriza por:

- ▶ Es el mercado financiero más grande del mundo en volumen de transacciones diarias.
- ▶ La liquidez extrema del mercado.
- ▶ Es muy volátil y sus participantes tienen pocas posibilidades de manipulación del mercado.
- ▶ Se desarrolla durante las 24 horas al día (excepto los fines de semana).
- ▶ Existe una fuerte concentración espacial de la actividad.

Unos pocos centros financieros reúnen la práctica totalidad de las transacciones: Londres con más de un 30,10% del total de las transacciones del mundo, Nueva York con casi el 15,7% del total, Tokio, Singapur, Zurich, o Hong Kong.

Divisas:

Las **divisas** son medios de pago nominados en moneda extranjera y mantenidos por los residentes de un país. Comprende tanto los billetes de bancos extranjeros como los saldos bancarios denominados en moneda extranjera. Son derechos sobre el extranjero como:

- ▶ Los depósitos bancarios nominados en moneda extranjera en una institución financiera (con los que se opera mediante transferencias).
- ▶ Los documentos que dan derecho a disponer de esos depósitos sin ningún tipo de restricción (cheques, talones, tarjetas de crédito,...).
- ▶ Los billetes o moneda extranjera en si misma.

Según un estudio elaborado por el **Bank for International Settlements** los pares de monedas más negociados son:

- **EUR/USD** con cerca de un 28% de las negociaciones.
- **USD/JPY** con un 17% de las negociaciones, aproximadamente.
- **GBP/USD** con un 14% de las negociaciones.

Además, por monedas únicas el dólar americano está involucrado en el 89% de las transacciones, seguido por el euro con un 37%, el yen con el 20% de las transacciones y la libra esterlina con un 17%.

Existen estudios donde se analiza cuales son las **mejores divisas para operar en Forex**, que pueden ayudar al inversor en sus operaciones iniciales.

Pasos a seguir para operar en Forex:

En el momento en que se decide operar en Forex es necesario seguir unos pasos para convertirse en un buen trader:

- 1. Elegir un broker o plataforma confiable y segura.** Existen muchas plataformas que no dan señales al momento de retirar el dinero, por ello escoger las mejores y más seguras es de suma importancia y no caer en las trampas de ver pagos de monedas muchos más elevados en otras plataformas simuladas.
- 2. Optar o diseñar una estrategia de apuestas confiable y que no sea muy compleja.** De lo contrario la operativa Forex será muy compleja de seguir y requerirá un alto grado de información.
- 3. Realizar una provisión de fondos para hacer frente a los desembolsos y gastos inherentes a las operaciones que se ordenen.** Además el inversor debe decidir cuánto dinero tiene pensado invertir en función de cuánto está dispuesto a perder, de este modo se tendrá siempre presente los objetivos y los límites.
- 4. Escoger un cruce de divisa que le resulte familiar y fácil de utilizar al inversor.** Además, le irá mejor con monedas que no posean un spread (diferencia entre el precio de compra-venta) muy elevado, ya que su ganancia será mayor.

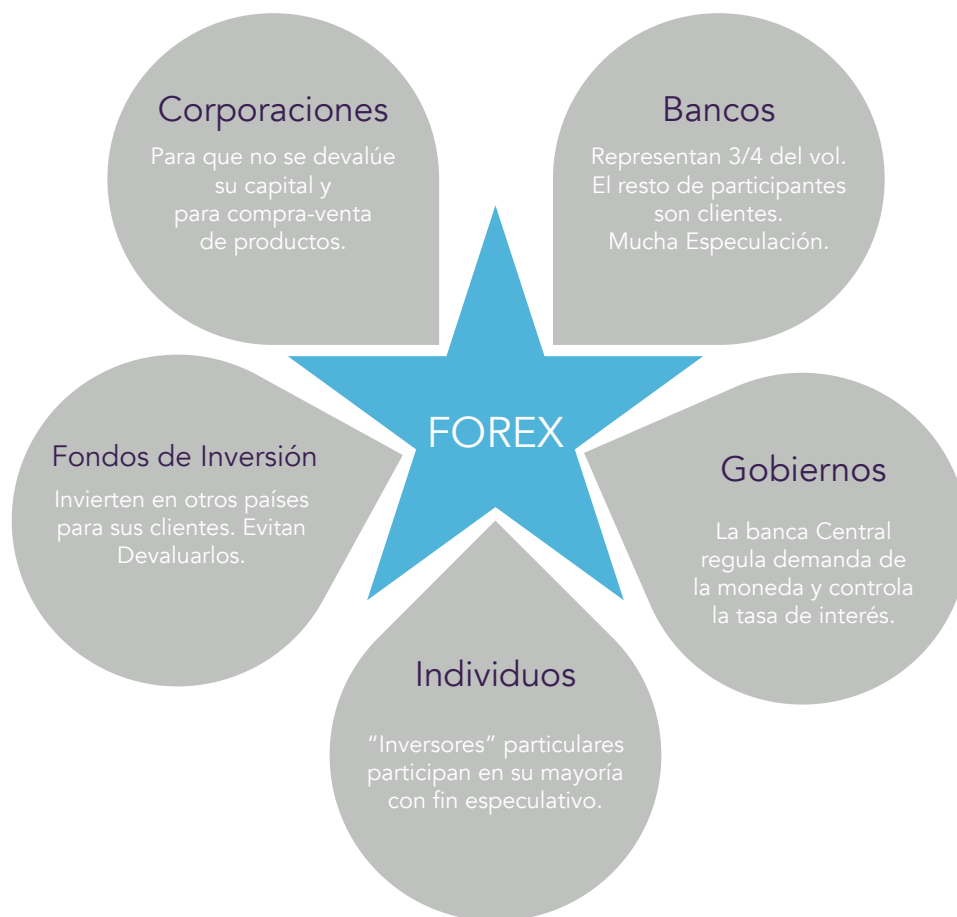
2

¿Quiénes participan en el mercado forex?

2. ¿QUIÉNES PARTICIPAN EN EL MERCADO FOREX?

En el mercado Forex los distintos participantes del mercado se dividen dependiendo de si actúan en el mercado interbancario o no. Los que **participan en el mercado interbancario (Bancos Centrales, comerciales y de inversión)** se caracterizan por hacerlo directamente sobre el mercado. **En él las divisas cambian realmente de manos ya que solo el 10% de las operaciones en forex se realizan con una finalidad real.** En el resto de casos las operaciones de Forex se realizan para especular.

Originalmente el mercado Forex ha estado accesible a grandes bancos e instituciones financieras, pero **en los últimos años, gracias a internet, los inversores y traders individuales han crecido rápidamente**, constituyendo así un participante más, aunque muy pequeño en comparación de los demás.



Los principales participantes en el mercado Forex son:

Bancos Centrales

Los Bancos Centrales **son la autoridad monetaria del país al que representan.** Entre sus responsabilidades principales se encuentran la emisión de dinero legal y la política monetaria.

Normalmente son entidades de carácter público. Sin embargo en EE.UU. este organismo es privado (FED o Reserva Federal). Esto se debe a que un Banco Central independiente favorece la inflación controlada como está demostrado empíricamente. Por ello **aunque sean entidades de carácter público sí que es normal que sean organismos independientes del estado.**

El objetivo principal de los bancos centrales es mantener estables las condiciones de su divisa, es decir, mantener el valor de la moneda y mantener estables los precios. **Para ello los Bancos Centrales participan en el mercado de divisas e intervienen en las tasas de interés.** Por tanto se puede decir que tienen gran influencia en la evolución de la política económica de cada país.

Bancos comerciales y de inversión

Los **Bancos comerciales** son aquellos que **tratan con el público general**. El beneficio de estos bancos es el resultado de la **venta de productos financieros** (como planes de pensiones, fondos de inversión...), **por el cobro de comisiones** o por el diferencial entre los intereses cobrados por los préstamos y el pagado por los depósitos.

Los **Bancos de Inversiones se dedican a comerciar en los mercados financieros**, sacar empresas a bolsa, tratar las fusiones y adquisiciones entre empresas y emitir obligaciones de empresas privadas, entre otras funciones.

Ambos tipos de bancos **son los participantes principales en el mercado Forex**, ya que **además de operar por cuenta de sus clientes lo pueden hacer por cuenta propia**. Por ello cuentan con información privilegiada al saber, en todo momento, las posiciones de sus clientes. Las operaciones en Forex por parte de los bancos son muy rentables y por eso tienen una fuerte presencia en Forex.

Intermediarios financieros y empresas.

Los intermediarios financieros **son instituciones financieras**. Entre sus funciones se encuentran las de enviar los ahorros a las sociedades que necesitan fondos, por lo que **facilitan el flujo de dinero en la economía**. Las instituciones **intervienen en el mercado de divisas para poder invertir los ahorros de sus clientes en negocios de otros países** en los que se negocia otra divisa. Los brokers también son intermediarios financieros ya que canalizan todas las operaciones de los traders e inversionistas individuales.

Las **empresas** y corporaciones a menudo **participan en el mercado divisas para la compra-venta de bienes** a través de intermediarios financieros. Además, participar en el mercado forex les facilita la posibilidad de cubrirse de un posible riesgo en el tipo de cambio.

Fondos de cobertura o Hedge-Funds

Los **fondos de cobertura** son llamados de diversas maneras como son Fondo de cobertura, Fondo de alto riesgo, Fondo de Inversión Libre o **Hedge-Fund**.

Los Fondos de cobertura **son asociaciones privadas de inversión**. Su negocio se deriva de **comerciar en los mercados financieros**, tanto en posiciones cortas como largas y haciendo uso de derivados financieros. Además usan un alto grado de apalancamiento.

Los fondos de cobertura son sociedades de capital en las que los socios son denominados inversores y el socio con mayor participación es el gestor del fondo. **Para formar parte de estos fondos es necesaria una gran cantidad de capital**. Por tanto los fondos de cobertura al tener gran cantidad de capital para invertir tienen mucha fuerza cuando operan en forex.

Inversores individuales

Los inversionistas individuales han surgido con la ayuda de internet, convirtiéndose el mercado Forex en una alternativa a la inversión en acciones. Antes el capital mínimo para operar en forex era de un millón de dólares limitando mucho a los inversores individuales.

Características del mercado Forex

- ▶ **Liquidez del mercado:** La liquidez es una característica importante a la hora de operar y **del mercado Forex se dice que es el mercado más líquido del mundo**. En él se **realizan operaciones constantemente y los volúmenes negociados son absorbidos por el mercado** al precio deseado. Esta liquidez se da **especialmente cuando los principales mercados están abiertos**(Londres, EE.UU. y Tokyo). En esos momentos siempre hay participantes con la intención de operar, sobre todo **en las divisas más negociadas**. A pesar de todo, hay momentos en los que el mercado se vuelve menos líquido, como podrían ser los periodos de vacaciones.
- ▶ **Abierto las 24 horas:** El mercado forex es un **mercado global, el cual esta abierto las 24 horas**. Esto significa que podemos operar durante cualquier hora del día, aunque **obviamente habrá momentos en los que existirá menos liquidez y volatilidad**(como es el caso de la sesión asiática).
- ▶ **Bajos costes:** La operativa en el mercado **forex no implica soportar grandes comisiones ni gastos ya que los costes de transacción en este mercado son mucho más bajos que los derivados de negociar otros activos**, como por ejemplo las acciones. Esto **se debe a la naturaleza OTC del mercado forex**, lo que reduce los costes por operación. **El coste más significativo serán las horquillas**, las cuales no serán muy altas debido a la competencia entre brokers.
- ▶ **Posibilidad de apalancamiento:** A la hora de operar en el mercado forex disponemos de la **posibilidad de apalancarnos y tomar dinero prestado**. Esto **permite operar con más dinero y obtener mayores beneficios** (pero también más pérdidas). En cualquier caso **esto permite empezar a operar en el mercado forex con poco capital**.
- ▶ **Transparencia:** Al ser el mercado más líquido y donde se negocian grandes volúmenes de capital **es muy difícil que en el mercado forex existan manipulaciones por algún agente**.
- ▶ **En cualquier lugar:** El mercado forex es un **mercado global, descentralizado y sin presencia física**, como ocurre en otros mercados. **Esto nos permite operar desde cualquier lugar del mundo con una simple conexión internet**.
- ▶ **Mercado OTC:** El mercado de divisas, al igual que el de los CFDs, es un **mercado OTC**, lo cual puede ser visto tanto como una ventaja o como un inconveniente. La ventaja que subyace a esta característica son los **bajos costes de comisiones**. Sin embargo la **desventaja que representa un mercado OTC es la falta de una cámara de compensación**, como en el caso de futuros, esto significa que no hay ningún organismo garantizando las transacciones, lo que permite a los brokers jugar en nuestra cuenta. Sin embargo, esta desventaja es menor en el caso del mercado forex que en el de CFDs, por ejemplo. Lo recomendable es utilizar los servicios de un broker autorizado.
- ▶ **Relación de las divisas:** Cada divisa está relacionada con el país al que representa. Por ello, las fluctuaciones de las divisas están ligadas a las políticas de sus respectivos países, sobre todo a la política monetaria.

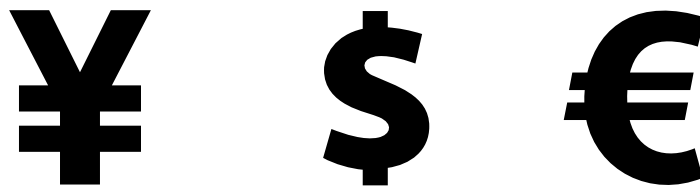
3

Conceptos básicos de Forex

3. CONCEPTOS BÁSICOS DE FOREX

¿Qué es el Pip y para qué sirve?

En el mercado de divisas o Forex, el Pip (Point in Percentage o punto porcentual) es el cambio más pequeño posible que puede notarse en el precio de una divisa. Dicho de otra manera, el Pip **es la variación mínima que podemos observar en la cotización de un tipo de cambio o par de divisas.**



Para entender el significado del pip y la manera en la que calcular su valor debemos recordar qué es la divisa base y la divisa cotizada. **En un par de divisas la divisa base es la primera.** En el ejemplo del par Eur/Usd cotizando a 1.2900 quiere decir que la divisa base es el euro y que 1 euro vale 1.2900 dólares. Cuando compramos en el mercado de divisas el par Eur/Usd estamos comprando la divisa base, el euro, y vendiendo la divisa cotizada, en este caso son dólares.

El Pip, como unidad en la que puede variar un tipo de cambio, **se utiliza para medir los beneficios y pérdidas de una operación.**

Por ejemplo: si compramos en el par Eur/Usd a 1.2900 y vendemos a 1.2930 habríamos ganado 30 pips con la operación.

Como habrás observado **el tipo de cambio** o par Eur/Usd **tiene cuatro decimales.** Esto quiere decir que **la mínima variación** en un tipo de cambio **es de 0.0001 y esa mínima variación es un pip.** Casi todos los pares de divisas tienen cuatro decimales, por lo que la mínima variación para cualquier par seguirá siendo 0.0001.

Sin embargo, en los **pares de divisas de forex en los que está presente el yen japonés la variación mínima es de 0.01**, por lo que el tipo de cambio estará formado por solo dos decimales. En este caso, **el ejemplo sería el siguiente:** Si en el par Usd/Jpy realizamos una operación compradora a 81.00 y vendemos a 81.23: habríamos ganado 23 pips.

En resumen, **El Pip es último decimal en un par de divisas y expresa la variación mínima que un par de divisas puede experimentar** en el mercado forex.

¿Cómo calcular el valor del Pip?

El valor del Pip nos sirve para determinar cuánto hemos ganado o perdido realmente en una operación, es decir, cuánto hemos ganado o perdido en dinero (en euros, dólares, yenes... por ejemplo).

Para determinar el valor del Pip tenemos que saber el volumen de la operación o cantidad de lotes (expresados en la moneda base) **con los que hemos realizado una operación.** Esto es muy importante ya que dependiendo de los lotes el valor del pip será distinto. Recordemos que un lote estándar son 100.000 unidades monetarias de la divisa base en el par. Un minilote son 10.000 u.m. y un microlote son 1.000 u.m.

Para calcular el valor del Pip hay que realizar una simple operación matemática con la que obtendremos el beneficio obtenido por pip en la divisa base:

$$(\text{Tamaño del pip/tipo de cambio}) \times \text{Volumen de la operación}$$

Ejemplos para el cálculo de Pip's

Siguiendo con el **ejemplo del Eur/Usd** anterior, imaginemos que compramos 1 mini-lote a 1.2900 y lo vendimos a 1.2930:

- ▶ El tamaño del pip en este caso es 0.0001
- ▶ El tipo de cambio es 1.2930
- ▶ El volumen de la operación es de 10.000 euros

$$(0.0001/1.2930) \times 10.000 = 0'773395 \text{ euros por pip}$$

Con la fórmula anterior habríamos obtenido el valor del pip en euros. **Con este cálculo solo tendríamos que multiplicar por los pips ganados en la operación el beneficio total de la operación si nuestra cuenta estuviera denominada en euros.**

Pero **normalmente las cuentas están denominadas en dólares**. En este caso solo tendríamos que multiplicar la fórmula anterior por el tipo de cambio:

$$(0.0001/1.2930) \times 10.000 \times 1.2930 = 1 \text{ dólar}$$

En todas las operaciones en las que la cuenta esté denominada en dólares y sea el dólar la divisa cotizada, un pip será igual a 0.1, 1 o 10 dólares dependiendo de si el lote es micro, mini o estándar.

Ejemplo con Usd/Jpy: compramos un mini-lote a 78.00 y vendemos a 78.54; aplicando la formula obtendremos un resultado de:

$$(0.01/78.54) \times 10.000 = 1'2733 \text{ dólares por pip}$$

En este caso el valor del pip ya está expresado en dólares, ya que **la divisa base son dólares. Entonces si nuestra cuenta estuviera en dólares ya no tendremos que realizar más cálculos.**

Pero **¿Y si se hubiera tratado del par de divisas Eur/Jpy?**

Supongamos que la fórmula anterior nos da un valor de 0.9969 euros por pip y nuestra cuenta estuviera denominada en dólares, entonces multiplicaríamos el resultado anterior por el tipo de cambio Usd/Eur y posteriormente por el número de pips obtenidos.

¿Qué hay que tener en cuenta?

Dos aspectos que deberías saber sobre la valoración de pips y su cálculo son:

- ▶ Por un lado, **es habitual la práctica que realizan muchos brokers de expresar los pares de divisas con cinco decimales** en los pares en los que un pip es el cuarto decimal y tres decimales en los pares en los que el valor del pip es el segundo decimal (pares en los que está presente el Yen Japonés). Esto no debe llevarte a confusión alguna, el valor del pip seguirá siendo el cuarto o el segundo decimal respectivamente. En estos casos puedes interpretar el último decimal como la décima parte de un pip.
- ▶ **El éxito de una operación medida en dinero, dependerá del volumen con el que la hayamos hecho.** Si ganamos 100 dólares en una operación no será lo mismo haberlos ganado con un micro-lote que con un lote estándar ya que el valor del pip también depende del volumen de la operación.

¿Por qué se habla en pips?

Cuando inviertes en Forex, si compras a 1.3215 y vendes a 1.3255. En lugar de decir "he ganado 0.0040 unidades del par", lo que se dice es "he ganado 40 pips".

Una vez te acostumbras a hablar en términos de pips es mucho más fácil expresarlo todo en pips. Por tanto, se habla en pips por comodidad: He ganado 40 pips, he perdido 5 pips o el broker me cobra 3 pips de comisión.

¿Qué es el lote en el mercado Forex?

En Forex se oye hablar de lotes en este tipo de frases: He comprado 3 lotes de GBPJPY

Un **lote corresponde a cien mil unidades de la moneda base**, también llamada moneda referencia, es la moneda que se escribe en la parte izquierda del par. A la otra moneda se le llama moneda contra, la que se escribe en la parte derecha.

GBP (base) JPY (contra)

Si compras 3 lotes de GBPJPY significa que estás desembolsando 300.000 libras a cambio de que te den esos 3 lotes del par libra esterlina (GBP) – yen japonés (JPY). En este ejemplo estás confiando que libra suba para que cuando cierres la operación, obtengas beneficios.

¿Qué es el mini-lote y micro-lote en el mercado Forex?

Un lote son cien mil unidades de la moneda base. **Un mini-lote son diez mil unidades y un micro-lote son 1.000 unidades de la moneda base.** Normalmente se trabaja con cuentas mini o micro porque la cantidad inicial para poder empezar a invertir es mucho menor que en los lotes.

¿Qué es el bid y el ask en el mercado Forex?

El broker cuando te dé la cotización de un par, te va a dar un par de números:

Por ejemplo, para el AUDUSD, te dará **bid o demanda**: 1.0701 y **ask u oferta**: 1.0705 Bid.

Si quieres comprar el par AUDUSD, dólar australiano / dólar estadounidense, lo vas a hacer a 1.0705 y, si quieres vender, lo vas a hacer a 1.0702. Cada broker te va a mostrar los precios de compra-venta a su manera.

¿Cómo pasar los pips a unidades monetarias?

El **valor del pip** se calcula de la siguiente manera:

- ▶ **Por cada lote**, un pip son 100.000 (lote) x 0.0001 (tamaño del pip) = **10 unidades de la moneda contra.**
- ▶ **Por cada mini-lote**, un pip es 10.000 (mini-lote) x 0.0001 (tamaño del pip) = **1 unidad de la contra.**
- ▶ **Por cada micro-lote**, un pip son 1.000 (micro-lote) x 0.0001 (tamaño del pip) = **10 céntimos de la contra.**

Hay que recordar que esto es así para todos los pares más importantes excepto para el USD/JPY.

4

*¿Cuándo operar
en Forex?*

4. ¿CÚANDO OPERAR EN FOREX?

Una de las ventajas del mercado de divisas o **Forex** es que **podemos operar en él las 24 horas el día**. Esto se debe a que en cualquier momento del día se encuentra abierto algún mercado en el que se pueden realizar transacciones entre divisas.

Los **mercados o sesiones principales** en las que se puede operar son las que **se muestran en el gráfico de abajo**; si bien es cierto que la sesión de Sidney es la menos relevante de todas. (en horas GMT)



El horario GMT (Greenwich mean time) es el horario a partir del cual se determinan los demás. En España utilizamos el horario GMT+1. En el gráfico, por ejemplo, la apertura de Londres es a las 9:00 hora española.

Sesiones Principales

Sesión Asiática: Es la primera del mundo en abrir y en ella muchos grandes bancos y hedge funds. En esta sesión los pares con más volatilidad, y por tanto mayor variación en el precio, son el Gbp/Jpy, Gbp/Chf y el Usd/Jpy (de más volátil a menos) con una variación aproximada de 70 a 120 pips por día.

Sesión Europea o de Londres: Londres es el centro financiero más importante del mundo ya que en él se realizan más del 30% de las transacciones. Esto se debe a su situación en el mundo, que le permite por momentos solaparse tanto con la sesión americana como asiática. En la sesión europea los pares más volátiles son el Gbp/Chf, Gbp/Jpy, Usd/Chf y el Gbp/Usd con una variación aproximada al día de entre 90 y 160 pips. Al ser la sesión con más volumen de transacciones también es la más volátil.

Sesión Americana: Es la última sesión del día. Cuando se solapa con la sesión europea es cuando más volumen hay y cuando más volátil se vuelve el mercado de divisas, siendo los rangos más amplios. En esta sesión son los pares Gbp/Chf, Gbp/Jpy, Usd/Chf y Gbp/Usd los que registran mayor movimiento: entre 80 y 130 pips.

A continuación se muestra una tabla con la **variación aproximada en pips de los Forex Majors**:

Entidad	EUR/USD	GBP/USD	USD/JPY	USD/CHF
Asiática	66	79	66	100
Europea	80	99	74	121
Americana	67	78	60	101

Evidencias del mercado Forex

- ▶ Existe **mayor volumen y volatilidad en los momentos en los que se solapan dos sesiones**: Asiática con europea o europea con americana. Esto se debe a que hay un mayor número de inversores en esos momentos en el mercado forex.
- ▶ En las **horas tanto de apertura como de cierre de las sesiones es cuando se registra un mayor número de transacciones y volatilidad**. Esas horas son las mejores para operar ya que es cuando suelen formarse las tendencias.
- ▶ Los **martes y los miércoles son los días que más volatilidad hay en el mercado de divisas o forex**:

Entidad	EUR/USD	GBP/USD	USD/JPY	USD/CHF
Lunes	92	110	95	141
Martes	102	128	104	162
Miércoles	101	123	106	158
Jueves	83	98	77	121
Viernes	80	96	72	117

Segmentation and Time-of-Day Patterns in Foreign Exchange Markets

"Segmentation and Time-of-Day Patterns in Foreign Exchange Markets" es el nombre que recibe **el trabajo** realizado por Angelo Ranaldo para el Banco Central de Suiza en el 2006. En él se explica algunas evidencias más que se pueden aprovechar en el mercado Forex:

- ▶ Las divisas tienden a depreciarse en el horario laboral del país que representan.
- ▶ Las divisas tienden a apreciarse en el horario laboral del país que representa la divisa que da contrapartida en el par.

5

Fundamentos del mercado Forex

5. FUNDAMENTOS DEL MERCADO FOREX

El análisis fundamental **utiliza distintos indicadores económicos** así como hace una valoración de las diversas fuerzas económicas y políticas **para determinar el precio futuro de un par de divisas en el medio y largo plazo**. En el mercado forex, con el estudio de esta información macroeconómica se puede determinar las **causas que afectan tanto a la oferta como a la demanda de divisas**, que son los factores principales por los que se mueve la cotización de un par de divisas. De hecho **cuando aumenta la demanda de una divisa esta se aprecia**.

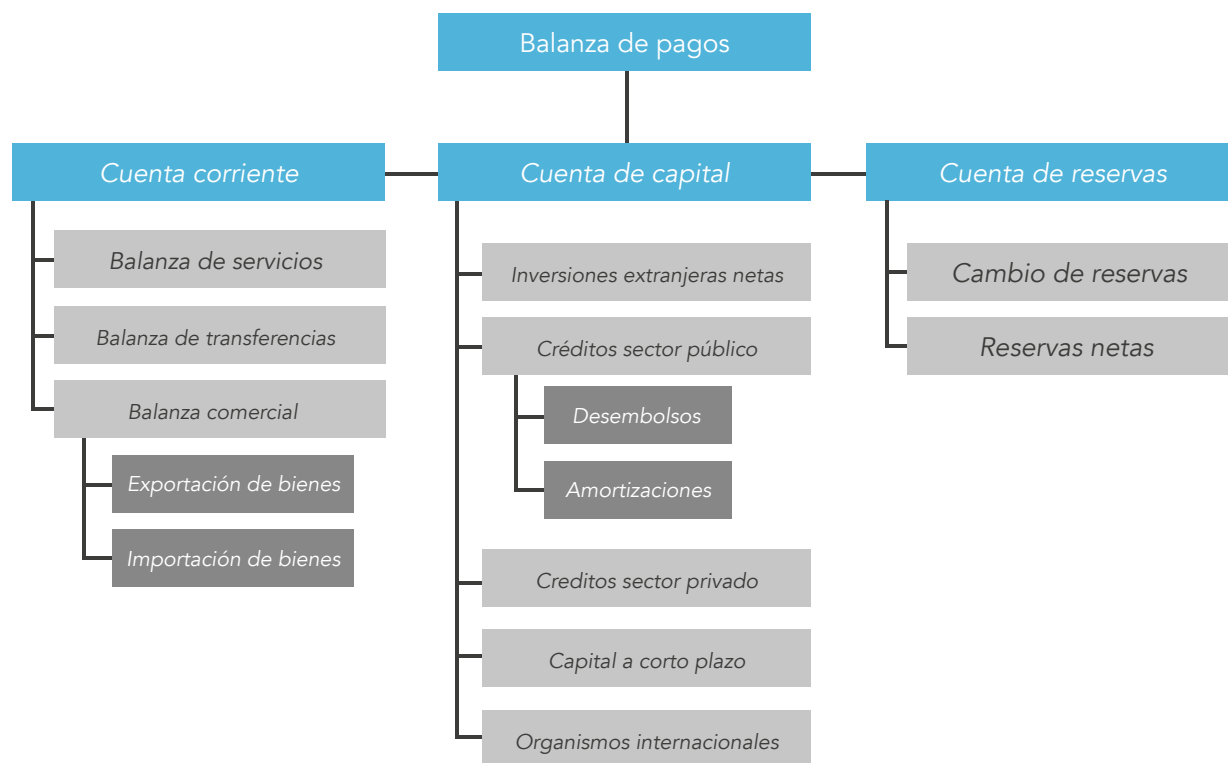
Por lo tanto **las magnitudes macroeconómicas** de un país **determinan si es más atractivo o menos invertir o comercial en él** y por ello también determinarán la demanda de la divisa. ([Aquí](#) se explican los **factores que determinan los movimientos en el mercado Forex**).

Flujos de capitales como medida de compra y venta de una divisa

Todo el capital que un país recibe para la inversión, como el capital que sale de ese país para la inversión en otros países conforman los flujos de capital. La **diferencia entre ingresos y salidas de capital forma la cuenta de capital en la balanza de pagos de un país**. Los flujos de capital se dividen en:

Flujos físicos:

Son las IED (Inversión extranjera directa) **que realizan las empresas exteriores en un país**. Para que se realice la inversión **esas empresas deben vender su divisa y comprar la del país en el que desean invertir**, aumentando la demanda de la misma. Estos flujos se ven favorecidos por leyes que favorezcan la inversión extranjera, y que por ello favorecerán la demanda de la divisa.



Flujos de cartera:

- ▶ Las acciones, que forman parte del **mercado de valores o renta variable**, están muy correlacionadas con la divisa de un país, **cuánto más atractivo es un mercado de valores más inversores querrán invertir en él y más demandarán la divisa** del país en el que este establecido, y lo mismo ocurre en el caso opuesto. Sin embargo desde la crisis tecnológica (año 2000) de EE.UU. esta correlación ha perdido un poco de fuerza.
- ▶ El **Mercado de Renta Fija** también hay que tenerlo en cuenta ya que en momentos de incertidumbre económica son más interesantes para los inversores. La rentabilidad de los activos en el mercado de renta fija siempre depende de los tipos de interés, pero también de las condiciones del país, por lo que **si en un país los mercados de renta fija resultan atractivos, los inversores internacionales deberán comprar la divisa de ese país para poder invertir en renta fija.**

Flujos comerciales y de servicios:

Son la **diferencia entre importaciones y exportaciones de bienes y servicios**. Para realizar las importaciones es necesario comprar la divisa del país del cual importamos y vender la nuestra. Y cuando se exporta, el país que nos compra debe comprar nuestra divisa y vender la suya. Por tanto un **país exportador tendrá mayor demanda de su moneda.**

Calendario económico

Actualmente existen calendarios económicos que muestran en tiempo real todos los datos macroeconómicos que se van publicando por parte de los países, como puede ser el PIB, tasas de desempleo o los resultados de las balanzas comerciales.

En estos calendarios suele apreciarse el resultado anterior del dato en cuestión así como la previsión esperada. Cuando la publicación de dicho dato **muestra un valor alejado del esperado el mercado reaccionará con fuerza**, por el contrario, si el valor es el esperado o se aleja poco de él probablemente el mercado no se mueva mucho como consecuencia de la publicación.

01:01		GBP	Índice de precios de viviendas Rightmove (YoY) (ago)		2,0%	2,4%
01:01		GBP	Índice de precios de viviendas Rightmove (MoM) (ago)		-2,4%	-1,7%
n/a		EUR	Cuenta Corriente (YoY) (jun)			€-1,2B
07:00		JPY	Índice de los indicadores principales (jun)		93,2	95,2
07:00		JPY	Índice coincidente (jun)		94,1	95,8
11:00		EUR	Productos acabados de construcción s.a (MoM) (jun)			0,1%
11:00		EUR	Productos acabados de construcción w.d.a (YoY) (jun)			-8,4%
14:30		USD	Índice de actividad nacional de la Fed de Chicago (jul)			-0,15

Sin embargo, **a veces el mercado se mueve anticipadamente al dato económico**, es decir, el mercado forex a veces interpreta el resultado de un dato económico que aún no se ha publicado, por lo que en el momento de la publicación el movimiento podría tener menos fuerza de la esperada.

6

*Divisas del mercado
Forex*

6. DIVISAS DEL MERCADO FOREX

El Euro, la divisa única

El Euro es una de las principales divisas del mercado forex y nació en 1999 en 11 países: Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, España, Italia, Irlanda y Luxemburgo, Portugal y Holanda. Estos países formaron la Unión Monetaria Europea (UME) y reemplazaron sus divisas por Euros. Posteriormente se adhirieron Grecia, Eslovenia, Chipre, Malta, Eslovaquia y Estonia.

Todos **los 17 países que integran la UME** en la actualidad tienen una **misma política monetaria que es dirigida por el Banco Central Europeo**. Por lo tanto, al ser el BCE el dirigente de la política monetaria **habrá que estar atento a las conferencias de prensa que realice y a los boletines mensuales que publica**.

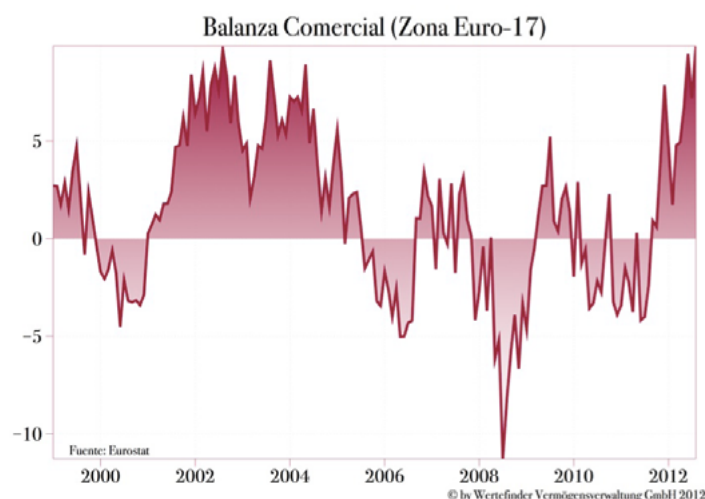
Sin embargo también **existen una serie de territorios que también utilizan el Euro** gracias a unos acuerdos que mantienen con países que sí pertenecen al euro, este **es el caso de Mónaco, San Marino o Ciudad del Vaticano**.

Actualmente el euro es una de las divisas más importantes. En el mercado forex es la **segunda divisa en volumen de negociación** y el par que forma con el dólar es en el que más operaciones se realizan al día. Esto hace del Euro la **segunda divisa más líquida** de todas solo después del propio dólar de los Estados Unidos. Además es **la segunda divisa de reserva en muchos países**.

La economía de la UE

La UE es una de las principales potencias económicas desarrolladas del mundo. La conforman una serie de economías con mercados financieros desarrollados, lo que **favorece los flujos de capitales entre Europa y el resto del mundo**.

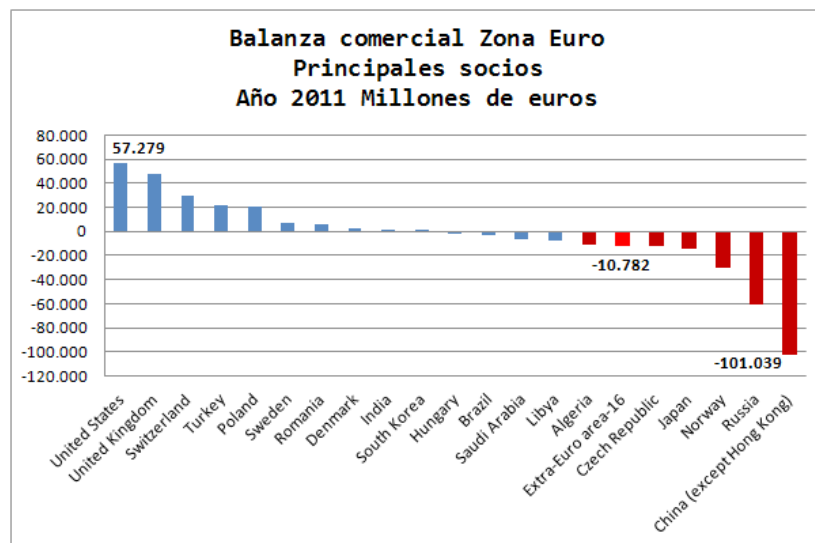
También sabemos de la **influencia de la balanza comercial en la cotización de una divisa en el mercado forex**. En este aspecto la economía de **la UME tiene cierto equilibrio en la balanza comercial** (exportaciones – importaciones). En los últimos años el déficit y el superávit comercial se han ido alternando.



Al hablar de la **UME** estamos hablando de **17 economías que** a pesar de tener la misma divisa y política monetaria, **son totalmente distintas y cada una influye de distinta manera**. Por ejemplo, **Alemania, Francia e Italia representan gran parte (alrededor de 2/3) el PIB de la zona Euro**. Por tanto, dentro de las noticias de la zona Euro **debemos prestar más atención a la de los países que tengan más peso económico** en ella. Pero igual o más importante son los datos económicos de la propia UME, como son la balanza comercial, el PIB, la inflación, tipos de interés...

En cuanto a materias primas, **la UME** no es conocida por la producción de ninguna de ellas. La producción no es relevante y por ello **debe importar altos volúmenes de materias primas**. Por ello, la evolución del **precio de las materias primas influirá en el valor del Euro**.

En cuanto a los principales socios comerciales de la UME encontramos a **EE.UU. y UK como principales destinos de las exportaciones**. Mientras que **por el lado de las importaciones** los principales socios comerciales **son China y Rusia** (en el año 2011). Esta dinámica podría cambiar en los próximos años y **otros países emergentes podrían obtener más peso a lo largo de los próximos años** en las relaciones comerciales con la UME. Estas relaciones, hay que tenerlas en cuenta en el mercado de divisas cuando se analicen los pares de divisas que estén formados por el euro y las divisas de sus principales socios comerciales.



Sin embargo **mucho del comercio que realiza la UE es entre los propios países de la zona**. Esta tendencia no ha hecho más que **crecer desde que entro en funcionamiento el Euro**.

Pero tampoco podemos olvidar que **la UME es una economía desarrollada donde el sector servicios alcanzaba en 2001 un 70% del PIB** y donde muchas de las industrias tienen localizadas las funciones de investigación, marketing, diseño, etc...; mientras que en otros países, sobre todo asiáticos, tienen localizadas la producción.

Retos del futuro

La **integración monetaria no ha venido acompañada de una política fiscal**, lo que para muchos es una de las causas para que los países europeos se hayan visto tan distintamente afectados por la crisis. Esto ha creado **el problema de tener una misma política monetaria para hacer frente a las distintas peculiaridades de cada economía que forma la UME**.

Otro de los determinantes que ha movido al Euro en el mercado forex son los **rumores sobre la posible salida de algún país**. Aunque podría verse positivo que Grecia saliera del Euro, podría mostrar la debilidad de la UME como bloque en sí. Por el contrario, la entrada de países apenas ha afectado a la cotización de la divisa, pues el % con respecto al PIB europeo es muy bajo.

Sin embargo **el Euro representa una de las zonas económicas más desarrolladas del mundo y por eso constituye una alternativa al dólar como divisa de reserva internacional**.

La Libra y la economía británica

La **Libra Esterlina**, también llamada cable, es la divisa del Reino Unido y **es una de las principales divisas dentro del mercado forex**, junto con el euro, el dólar, el yen japonés y el franco suizo. La Libra Esterlina es la **tercera divisa del mundo en volumen de reservas a nivel mundial**.

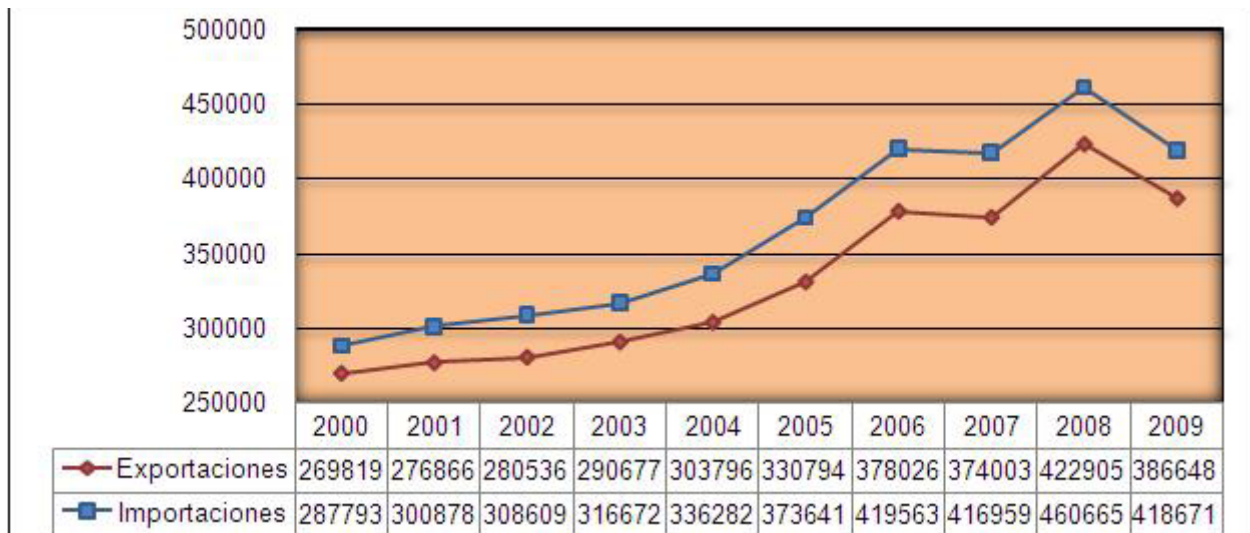
Hay que recordar que la Libra Esterlina **en su momento fue la divisa dominante en el mercado forex debido al dominio que tuvo el imperio británico, mucho antes de que el dólar alcanzara el estatus de divisa de referencia en el mercado forex** alrededor de los años 40.

La **política monetaria** de la que depende la Libra Esterlina **esta bajo la gestión del BoE** (Bank of England) y actualmente **tiene por objetivo una inflación anual del 2%**.

La economía del Reino Unido

La economía del Reino Unido es **una de las más grandes e importantes del mundo** y siempre se sitúa entre los 10 países con mayor PIB. **Actualmente es el 7º país por PIB**. Esto se debe al **crecimiento sostenido** que experimenta la economía británica y al gran **desarrollo del mercado interno**, el cual es un ejemplo de **economía orientada a los servicios** ya que representa la mayor parte de contribución al PIB (**alrededor de un 85%**).

El desarrollo del mercado interno ha permitido al Reino Unido tener un **nivel de desempleo relativamente bajo a lo largo de los años**, incluso en periodos de crisis. Sin embargo, **esto ha llevado a la economía británica a ser una economía importadora**, lo que ha perjudicado las finanzas del gobierno británico con un gran **déficit en la balanza comercial**.



El resto de la UE es su principal socio comercial tanto en importaciones como en exportaciones seguida de los EE.UU.

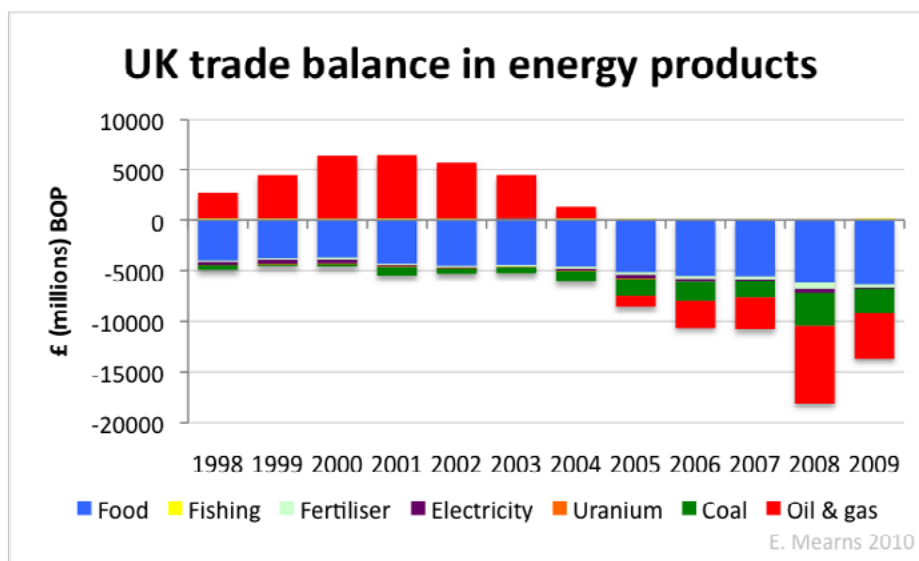
Recordemos que el Reino Unido pertenece a la UE, pero no a la Unión Monetaria Europea. Esto le permite, mediante una divisa y banco central independientes, la capacidad de llevar a cabo una **política monetaria independiente del resto de Europa**.

De todos modos, su economía depende fuertemente de la marcha de la economía europea y por tanto las divisas de **ambas zonas monetarias están muy correlacionadas en el mercado forex** en sus cruces con el dólar, por lo que al operar con la libra esterlina deberemos **tener presente las noticias de la UE**.

También hay que destacar el papel de **Londres** en el sistema financiero internacional, ya que **es el segundo mayor centro financiero del mundo, solo por detrás de Wall Street**. Esto, junto con el antiguo predominio de la economía británica, convierte a la **Libra Esterlina** en una **divisa muy líquida** (por la alta actividad en el mercado de capitales) y por ello su cruce con el dólar estadounidense es uno de los **forex majors**.

Correlación con la energía

El **Reino Unido**, a pesar de tener una economía basada en servicios, **cuenta con una gran industria energética**. Esto tiene su origen en el descubrimiento de grandes yacimientos de petróleo en el Mar del Norte en los 70. En el caso del petróleo, el Reino Unido **fue uno de los mayores exportadores a nivel europeo en los años recientes, pero esta tendencia ha cambiado y actualmente la economía británica es deficitaria en energía**.



Este hecho es importante a la hora de analizar el cruce de la Libra Esterlina con otras divisas en forex, ya que **su cotización podrá verse afectada por los precios de la energía**.

Características del Dólar de EEUU y la economía estadounidense

El **dólar de EE.UU.** con diferencia **la moneda más negociada en el mundo**. Esto se debe a varios factores como: es la principal divisa de reserva del mundo (provoca que esta moneda sea susceptible a los cambios en las tasas de interés), el dólar es una medida universal para evaluar cualquier otra moneda, así como muchos productos básicos como el petróleo, el oro, el gas, la plata entre otras.

Actualmente la divisa estadounidense se mueve frente a otras divisas importantes como: el euro, la libra esterlina, el dólar australiano y el dolar de Nueva Zelanda, el yen japonés, el franco suizo y el dólar canadiense. La emisión de dólares sólo se hace en Estados Unidos, pero hay varios países que usan el nombre para su moneda como por ejemplo: Ecuador, El Salvador, Panamá y Timor Oriental por medio de ratificaciones y acuerdos o como sustitución de un circulante propio debilitado.

Factores que afectan a las oscilaciones del Dólar de EE.UU

Los principales factores que pueden afectar a que la divisa estadounidense oscile son:

- ▶ Los datos sobre empleo y consumo porque el 70% de la economía de EEUU depende del consumo interno, por lo que cualquier contracción en el mercado laboral tiene un efecto negativo en esta moneda.
- ▶ Las fluctuaciones de la demanda extranjera de dólares. Es importante porque algunos economistas sostienen que la demanda extranjera de dólares permite a Estados Unidos mantener su persistente déficit comercial sin que el valor de la divisa se deprecie ni se reajuste el flujo del comercio.
- ▶ La política económica y monetaria de la FED, el Banco Central de Estados Unidos. Actualmente es presidido por Bernanke.
- ▶ Las subastas de deuda del estado y a las variaciones de los principales índices bursátiles como: Dow Jones, Nasdaq 100, S&P 500, Euro Stoxx 50 Dax 30 y el Nikkei 225.

La Economía de Estados Unidos

La economía de los **Estados Unidos de América** es la economía nacional más grande del mundo. Su **PIB** nominal, estimado en más de 15 billones de dólares en 2012. Representa aproximadamente el 25% del PIB nominal mundial. La **Unión Europea** en conjunto tendría un PIB mayor, pero no está considerada una única nación.

Estados Unidos mantiene un alto nivel de producción y un PIB per cápita (PPP) de unos 48.147 dólares, el séptimo más alto del mundo. Según este indicador hace a Estados Unidos, una de las naciones más ricas del mundo. Además es el mayor productor industrial del mundo, y el país comercial más grande del mundo, teniendo como principales socios comerciales a China, México y la Unión Europea.

Según la Universidad de Michigan, el indicador de la confianza de los consumidores en la evolución de la economía de Estados Unidos y su situación financiera personal cerró en mayo a su nivel más alto en casi seis años.

Según los datos del mes de mayo, el índice de consumidores que elabora la universidad de Michigan ha pasado de los 76,4 puntos de abril hasta los 84,5 de mayo, su nivel más elevado desde julio de 2007.

La previsión de crecimiento del PIB para la economía de EE.UU es:

PREVISIÓN ECONÓMICA DEL FMI					
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2012	2013	2014	2013	2014
Economía mundial	3,2	3,3	4,0	-0,2	0,0
Economías desarrolladas	1,2	1,2	2,2	-0,1	0,1
Estados Unidos	2,2	1,9	3,0	-0,2	-0,1
Zona del euro	-0,6	-0,3	1,1	-0,2	0,0
Alemania	0,9	0,6	1,5	0,1	0,0
Francia	0,0	-0,1	0,9	-0,4	0,0
España	-1,4	-1,6	0,7	-0,1	-0,1
Reino Unido	0,2	0,7	1,5	-0,3	-0,3
Japón	2,0	1,6	1,4	0,4	0,7
Países emergentes	5,1	5,3	5,7	-0,2	-0,1
China	7,8	8,0	8,2	-0,1	-0,3
India	4,0	5,7	6,2	-0,2	-0,1

Características del Yen y la economía japonesa

El yen japonés es la moneda de Japón. A pesar de pertenecer a la tercera economía más importante, tiene una presencia internacional mucho menor que el dólar o el euro. También es usada como moneda de reserva junto al dólar, el euro y la libra esterlina. El yen se caracteriza por ser una moneda relativamente líquida las 24 horas del día. Esto es debido a que gran parte de la economía oriental se mueve de acuerdo a Japón.

Factores que afectan a la volatilidad del Yen

- ▶ 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.

Evolución de la Cotización del Yen

La evolución de la cotización Usd/ Yen en los últimos 3 meses ha sido la siguiente:



Podemos observar que el par de divisas Usd/ Yen está siguiendo una tendencia alcista en el último mes y medio. Desde mediados de abril ha pasado de 94 yenes por cada dólar americano a los 102 de la actualidad. Se ha producido una depreciación del Yen respecto a los Dólares americanos.

La Economía Japonesa

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.

El experimento de Shinzo Abe, primer ministro de Japón, para combatir la deflación del país ha superado la primera prueba. Japón tiene un estancamiento económico con el que convive desde hace dos décadas. El ambicioso programa de estímulos monetarios y fiscales promovido por el primer ministro de Japón logró reactivar el crecimiento en el arranque de 2013. Según los datos suministrados este jueves por el Ejecutivo japonés, entre enero y marzo el PIB avanzó un 0,9% respecto a los meses finales de 2012. En la siguiente imagen podemos observar la evolución desde 2007 hasta la actualidad de los principales indicadores económicos: el PIB, Nikkei, cotización del Yen, la evolución de los tipos de interés del bono japonés a 10 años.



El Dólar Australiano y la economía australiana

El **dólar australiano** es la moneda oficial de la Commonwealth de Australia, incluye los Territorios Antárticos Australianos, las Islas Christmas, las Islas Cocos, Islas Heard y McDonald y las Islas Norfolk, también se negocia con esta moneda en los Estados Independientes del Pacífico de Kiribati, Nauru y Tuvalu.

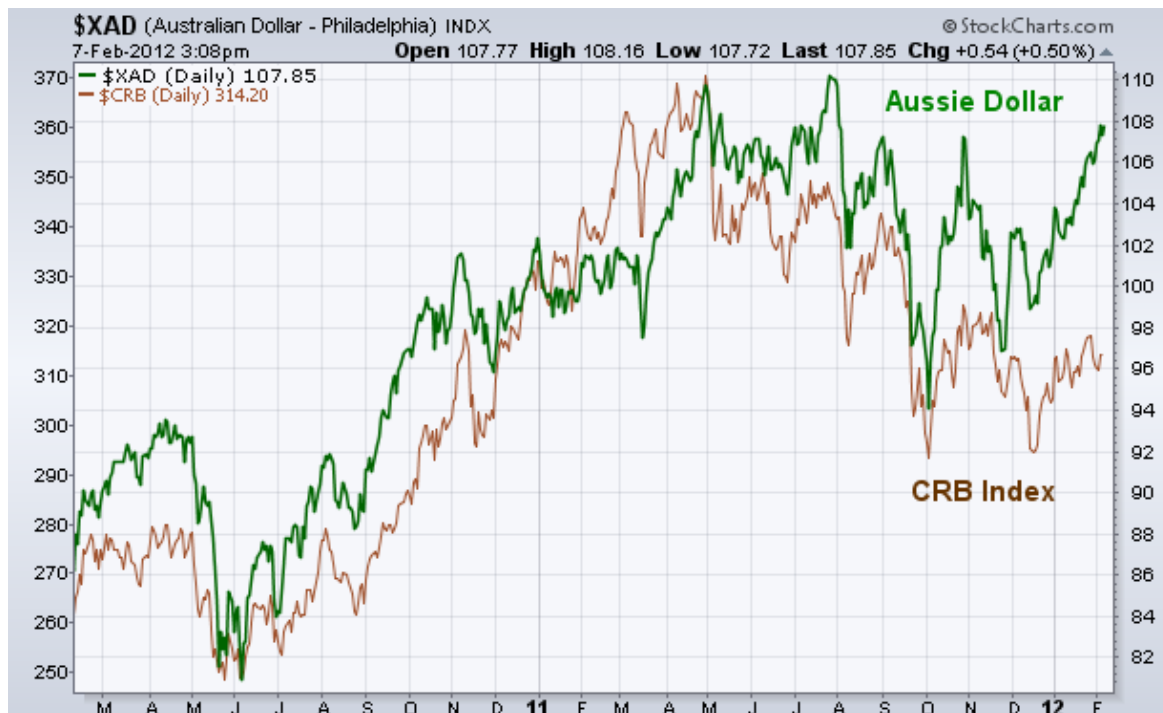
Un dólar australiano se divide en 100 centavos.

Economía Australiana

La **economía australiana** consta de una renta per cápita ligeramente superior a la del Reino Unido, Alemania y Francia, en términos de paridad de poder adquisitivo. En los últimos años, la economía australiana ha resistido la crisis económica, cosa que se refleja en el crecimiento de su economía doméstica y en el mantenimiento de los negocios y el consumo.

La **economía australiana** no ha sufrido una recesión desde comienzos de la década de 1990. El sector terciario de la economía, incluyendo turismo, educación y servicios financieros, comprende el 69% del PIB; la agricultura y la explotación de los recursos naturales comprenden el 3% y el 5% del PIB respectivamente, pero contribuyen significativamente en las **exportaciones nacionales**. Las exportaciones que predominan en la economía australiana son las de materias primas, que aproximadamente tienen un peso del **60% sobre las exportaciones totales**; los principales países a los que exporta Australia son Japón, China, los Estados Unidos, Corea del Sur y Nueva Zelanda.

Por este dato precisamente es por lo que el dólar australiano depende mucho de las **materias primas**, está muy correlacionado positivamente con el índice **CRB**, o índice de materias primas.

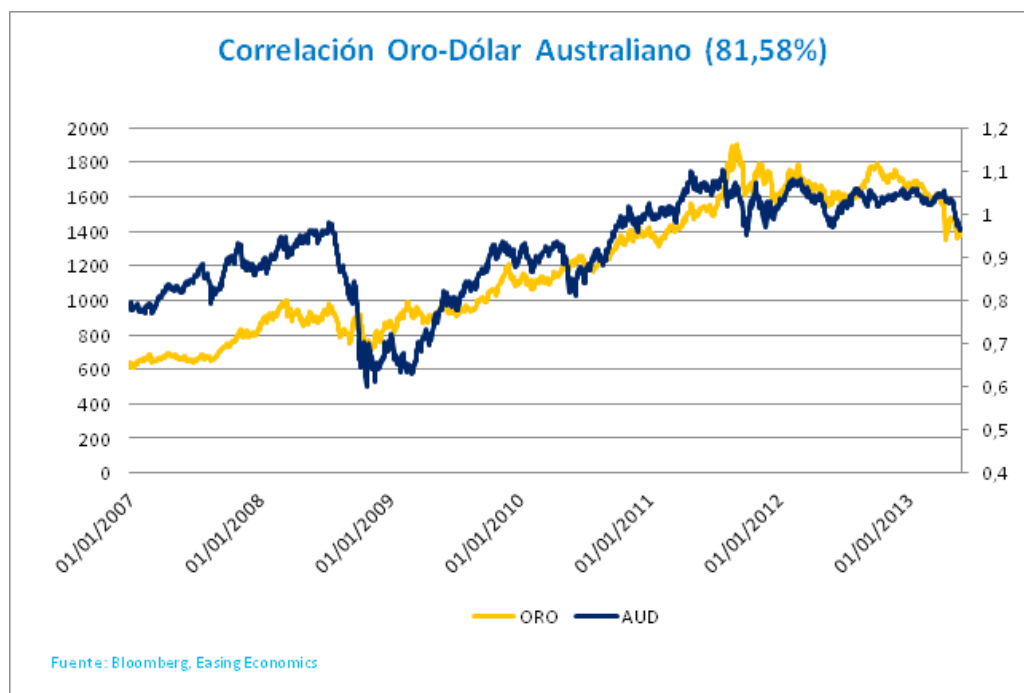


El Dólar Australiano y el Oro

Por otro lado, Australia es uno de los **principales productores** del mundo de oro, consta con 2 de las 10 minas de oro más importantes del mundo:

- Boddington, que en 2011 su producción fue de 741000 onzas
- Kalgoorlie, cuya producción en 2011 fue de 750000 onzas

Gracias a que la economía australiana está tan ligada a la producción de oro, el dólar australiano depende mucho también del **precio del oro**. Por eso a esta moneda le pueden afectar tanto factores como las **presiones inflacionistas**, que hace que los inversores prefieran otros activos al oro.



Divisas exóticas

¿Qué son las divisas exóticas?

Las divisas exóticas son **divisas poco negociadas** dentro del mercado forex. Se suele considerar como divisas exóticas a las que **proviene de países menos desarrollados** a los occidentales. Este es el caso de las divisas de países africanos y asiáticos y también de las divisas pertenecientes a países del Pacífico y Oriente Medio. Algunos **ejemplos de estas divisas son el Rand de Sudáfrica, el Won Coreano o la Rupia Hindú, por mencionar algunas.**

Estas divisas **están ganando popularidad recientemente por las oportunidades que ofrecen** y cada vez son más los que operan con ellas. Por otro lado **se aconseja no operar con ellas a personas con poca experiencia en el mercado forex por los mayores riesgos que conllevan.**

Las divisas exóticas **son menos relevantes en el mercado forex que los forex majors** (dólar estadounidense, euro, libra esterlina, franco suizo y yen japonés) **y las divisas secundarias** (dólar australiano, dólar canadiense, dólar neozelandés), sin embargo también tiene su cuota y relevancia en el mercado forex.

Características de las divisas exóticas

- ▶ **Todas estas divisas se negocian con el dólar estadounidense** en un par de divisas, **ya que el dólar es la divisa de referencia.** De no negociarlas contra el dólar, lo que sería poco probable por los brokers, estaríamos ante un par cruzado que generaría mayores spreads y costes que si lo hiciéramos frente a él, debido a la poca liquidez con la que cuentan.
- ▶ Obviamente **la operativa con divisas exóticas es más complicada** ya que el mercado de esta divisa no tendrá tanta actividad ni será tan dinámico por lo que **existirá menos oferta y demanda a los precios que deseemos operar con ellas.** Esto significa que los pares exóticos tienen mucha menos liquidez si los comparamos con los forex majors.
- ▶ Las divisas exóticas, **al ser menos comerciadas por los operadores de forex tendrán menos volumen de negociación, por ello el spread entre precio de compra y de venta tenderá a ser superior al de los pares principales.** Ello también implica un riesgo mayor de las operaciones que realicemos.
- ▶ **El riesgo mayor de estas divisas,** que normalmente provienen de países en vías de desarrollo, **se debe a que la menor información relativa a los factores que determinan la economía de ese país y por tanto esa divisa será más difícil de acceder y de obtener.**
- ▶ **El entorno político-económico será más proclive a sufrir cambios en cortos periodos de tiempo lo que puede provocar bruscos movimientos en la cotización del par.** Sin embargo un mayor riesgo también conlleva la posibilidad de obtener mayores rentabilidades.

Listado de divisas exóticas

Asia

Divisa	Código divisa	Precio	Fecha y hora
Bangladesh (Taka)	USD/BDT	81,0250	12/12/12 06:59
China (Yuan)	USD/CNY	6,2886	12/12/12 10:54
Corea (Won)	USD/KRW	1073,1000	12/12/12 12:27
Fidji (Dólar)	USD/FJD	1,7544	12/12/12 13:30
Filipinas (Peso)	USD/PHP	40,9950	12/12/12 12:32
Hong Kong (Dólar)	USD/HKD	7,7500	12/12/12 13:29
India (Rupia)	USD/INR	54,2550	12/12/12 13:29
Malasia (Ringgit)	USD/MYR	3,0499	12/12/12 13:12
Pakistán (Rupia)	USD/PKR	97,1500	12/12/12 06:59
Polinesia francesa (Franco)	USD/XPF	91,7500	12/12/12 06:59
Singapur (Dólar)	USD/SGD	1,2212	12/12/12 13:29
Sri Lanka (Rupia)	USD/LKR	128,7250	12/12/12 13:23
Taiwan (Dólar)	USD/TWD	29,0530	12/12/12 11:54
Thailandia (Bath)	USD/THB	30,6200	12/12/12 13:17
Vietnam (Dong)	USD/VND	20845,0000	12/12/12 06:59

Oriente Medio

Divisa	Código divisa	Precio	Fecha y hora
Arabia Saudí (Riyal)	USD/SAR	3,7497	12/12/12 13:07
Bahrein (Dinar)	USD/BHD	0,3770	12/12/12 13:00
Emiratos Arabes (Dirham)	USD/AED	3,6730	12/12/12 13:06
Iraq (Dinar)	EUR/IQD	1518,6245	12/12/12 13:30
Israel (Shekel)	USD/ILS	3,8066	11/12/12
Jordania (Dinar)	USD/JOD	0,7105	12/12/12 13:00
Kuwait (Dinar)	USD/KWD	0,2815	12/12/12 13:29
Líbano (Libra)	USD/LBP	1504,6500	12/12/12 13:07
Omán (Rial)	EUR/OMR	0,5021	12/12/12 13:30
Qatar (Riyal)	USD/QAR	3,6410	12/12/12 13:09
Turquía (Lira)	USD/TRY	1,7782	12/12/12 13:29

Fuente: SIX Telekurs

Africa

Divisa	Código divisa	Precio	Fecha y hora
Argelia (Dinar)	USD/DZD	78,0900	12/12/12 13:29
Burkina Faso (Franco)	USD/XOF	506,7000	12/12/12 06:59
Camerún (Franco)	USD/XAF	503,5172	12/12/12 13:30
Egipto (Libra)	USD/EGP	6,1634	12/12/12 13:28
Isla Mauricio (Rupia)	USD/MUR	30,8255	12/12/12 13:23
Kenya (Schilling)	USD/KES	85,9625	12/12/12 13:07
Marruecos (Dirham)	USD/MAD	8,5324	12/12/12 13:25
Trinidad Tobago (Dólar)	USD/TTD	6,4000	12/12/12 06:59
Túnez (Dinar)	USD/TND	1,5697	12/12/12 13:10
Zambia (Dólar)	USD/ZMK	5325,0000	12/12/12 06:59

Europa

Divisa	Código divisa	Precio	Fecha y hora
Bulgaria (Lev)	USD/BGN	1,5015	12/12/12 13:00
Chequia (Corona)	USD/CZK	19,3640	12/12/12 13:29
Chipre (Libra)	USD/CYP	0,3973	13/02/08
Croacia (Kuna)	USD/HRK	5,7703	12/12/12 13:29
Dinamarca (Corona)	USD/DKK	5,7207	12/12/12 13:29
Hungría (Forinto)	USD/HUF	216,5300	12/12/12 13:29
Fondo Monetario Internacional (Dólar)	USD/XDR	0,6510	12/12/12 13:30
Islandia (Corona)	USD/ISK	126,9500	12/12/12 13:30
Noruega (Corona)	USD/NOKTNO	5,6260	12/12/12 13:29
Rumanía (Leu)	USD/RON	3,4716	12/12/12 13:29
Rusia (Rublo)	USD/RUB	30,6230	12/12/12 13:29
Suecia (Corona)	USD/SEKTNO	6,6170	12/12/12 13:29

7

Correlaciones en Forex

7. CORRELACIONES EN FOREX

Las correlaciones entre divisas pueden ser muy útiles a la hora de operar en el mercado Forex. La correlación entre divisas, o mejor dicho entre pares de divisas, implica que los dos pares se comporten de manera similar. Es decir, cuando uno se encuentra en tendencia alcista, por ejemplo, el otro también lo esté.

¿Qué es la correlación?

La correlación indica la relación lineal existente entre dos variables estadísticas, estas variables en este caso serán pares de divisas. La correlación es expresada mediante la siguiente fórmula:

$$\rho_{xy} = \text{cov}(X,Y) / \sigma_{xy}$$

- Donde cov es la covarianza entre X e Y (X e Y en este caso serán pares de divisas) y σ es la desviación estándar.

El coeficiente ρ_{xy} estará comprendido entre 1 y -1. A medida que el coeficiente se acerque al valor de 1 indicará **correlación positiva**, es decir, los dos pares de divisas analizados se moverán en el mismo sentido. Aquí un ejemplo con los pares Eur/Usd y Gbp/Usd del año 2012:



Por el contrario, **en la medida que el coeficiente se acerque a -1 los pares de divisas tendrán correlación negativa**: los dos pares se moverán en sentidos opuestos (si uno tiene tendencia alcista, el otro la tendrá bajista). **Valores intermedios en el coeficiente indican no correlación. Un valor de 0 en el coeficiente indica una descorrelación absoluta.** A continuación se muestra una correlación negativa muy fuerte entre el Eur/Usd y el Usd/Chf a principios de noviembre de 2012:



¿A partir de qué valor se puede considerar que existe correlación entre dos pares de divisas?

Coeficientes de correlación **a partir de +0.85 o -0.85** indican un nivel de correlación fuerte. Coeficientes de correlación entre -0.5 y +0.5 no deberían tomarse en cuenta.

Utilizando la correlación en Forex

Sabiendo lo que es la correlación entre divisas la podemos utilizar en Forex para predecir, en cierta manera, los movimientos de un par de divisas a partir de los movimientos del par con el que tenga correlación. Para ello nos resultarán muy útiles los cuadros de correlaciones.

El cuadro siguiente muestra la correlación semanal entre divisas. Como podemos observar **el Eur/Usd y el Usd/Chf ha tenido una correlación negativa** muy fuerte en el marco semanal del -98%. Esto quiere decir que **cuando El Eur/Usd inicia una tendencia alcista el Usd/Chf iniciará una tendencia bajista**. Por tanto, **no sería muy conveniente abrir posiciones de compra o de venta en los dos pares al mismo tiempo**.

	AUDUSD	EURJPY	EURUSD	GBPUSD	NZDUSD	USDCAD	USDCHF	USDJPY	
AUDUSD	100	30.8	35.6	28.7	87.9	-63.7	-36.5	11.4	AUDUSD
EURJPY	30.8	100	84.5	49.7	42.3	-36.7	-88.6	75.4	EURJPY
EURUSD	35.6	84.5	100	47.7	38.5	-33.8	-98	28.7	EURUSD
GBPUSD	28.7	49.7	47.7	100	57.8	-81.5	-51.5	30.8	GBPUSD
NZDUSD	87.9	42.3	38.5	57.8	100	-81.3	-43.1	28.6	NZDUSD
USDCAD	-63.7	-36.7	-33.8	-81.5	-81.3	100	37.1	-24.2	USDCAD
USDCHF	-36.5	-88.6	-98	-51.5	-43.1	37.1	100	-38.5	USDCHF
USDJPY	11.4	75.4	28.7	30.8	28.6	-24.2	-38.5	100	USDJPY
	AUDUSD	EURJPY	EURUSD	GBPUSD	NZDUSD	USDCAD	USDCHF	USDJPY	

En el cuadro también se observa una **correlación considerable del +87.9% entre el Nzd/Usd y el Aud/Usd**. En este caso, al ser la correlación positiva **los dos pares se moverán en la misma dirección** y cuando un par siga una tendencia alcista, el otro también. Por ello, no sería buena idea abrir posiciones opuestas en cada par, es decir, comprar en el Nzd/Usd y vender en el Aud/Usd.

También **podemos utilizar la correlación para diversificar nuestras operaciones**. Si queremos abrir una operación en el Nzd/Usd podemos diversificar el riesgo abriendo dos operaciones de menor volumen en el Nzd/Usd y en Aud/Usd respectivamente.

En el mercado Forex **los pares que no contienen el dólar USD se les suele llamar pares cruzados, por ejemplo el Eur/Jpy**. Podemos suponer entonces que **el Eur/Jpy tendrá cierta correlación con los pares Eur/Usd y Usd/Jpy o con los dos, como así muestra el cuadro**.

En Forex las correlaciones cambian a lo largo del tiempo

Las correlaciones mostradas anteriormente **no son constantes a lo largo del tiempo**. Las correlaciones pueden durar semanas, meses o años, pero ello no garantiza que esa correlación perdure siempre. Por ello **es importante que si estamos ante una correlación entre dos pares de divisas, la comparemos con la correlación de los mismos pares en un marco temporal mayor**, ya que cuánto más grande sea el espacio temporal estudiado en la correlación más fiable es el dato.

Las correlaciones pueden desligarse por diferencias en la política monetaria o por sucesos que afecten a una sola divisa, como podría ser la sensibilidad al precio de las materias primas, o eventos político-económicos.

8

Cálculo del tamaño de la posición en Forex

8. CÁLCULO DEL TAMAÑO DE LA POSICIÓN EN FOREX

En forex, a la hora de operar, **tanto o más importante es la gestión del riesgo que la estrategia que tengamos para entrar y salir del mercado**. Por ello, **debemos calcular en todo momento el tamaño óptimo de cada posición**. De esta manera **conseguiremos maximizar beneficios y minimizar riesgos a largo plazo**, así como proteger el capital de la cuenta.

Con una buena gestión del riesgo, **conseguiremos operar con el volumen adecuado**, según la distancia a la que coloquemos el stop loss. Es decir, no es lo mismo entrar con 3 lotes cuando el stop loss esta a 50 pips, que cuando está a 5 pips. Obviamente **cuanto más cercano este nuestro stop, con más volumen podremos entrar manteniendo un riesgo constante en cada una de las operaciones que realicemos**.

¿Qué hay que tener en cuenta a la hora de calcular el tamaño de la posición?

Una de las formas que hay para calcular el tamaño de la posición es **establecer el riesgo por operación máximo que consideremos oportuno**. Esta decisión depende de cada persona y de su aversión al riesgo ya que **cuanto más riesgo establezcamos por operación, menor serán las operaciones consecutivas** en las que podremos incurrir en **pérdidas antes de que la cuenta llegue a cero**. Como hemos dicho, el riesgo tomado depende de cada uno pero **lo habitual es que el riesgo se encuentre entre el 1% y el 5%**.

Este porcentaje nos indica el porcentaje de nuestra cuenta **que arriesgaremos en cada operación**, que **a su vez es el dinero que perderemos como máximo** en cada operación. Si **por ejemplo** tenemos **una cuenta de 1000\$ y decidimos arriesgar un 3%**, **estaremos arriesgando 30\$** (1000×0.03) en cada operación que decidamos abrir (siempre que la cuenta se mantenga en 1000\$). Es decir, 30\$ será la cantidad de dinero que, como mucho, perderemos por operación. Si tras realizar unas cuantas operaciones, nuestra cuenta aumenta hasta los 1200\$ y nuestro riesgo se mantiene en el 3% nuestras posiciones tendrán un riesgo de 36\$ (1200×0.03).

Para determinar el volumen de cada operación, primero **hay que decidir la distancia a la que colocaremos el stop loss**, esto es la distancia en pips que nuestra operación puede volverse en contra sin que se cierre automáticamente. Además, también debemos determinar el valor de cada pip, el cual dependerá del par que elijamos y de si la cuenta es estándar, mini o micro.

Para que en cada una de las operaciones que realicemos estemos arriesgando el mismo porcentaje deberemos fijarnos en:

- ▶ Capital de la cuenta
- ▶ Porcentaje arriesgado
- ▶ Distancia del stop-loss en pips
- ▶ Par de divisas
- ▶ Valor del pip

Todo el cálculo necesario para **determinar el volumen de cada operación**, según las características de la posición que se acaban de citar, **lo podremos hacer con "calculadoras de pips"**. Estas calculadoras **las podremos encontrar en internet** y facilitan el cálculo del volumen, ya que cuando difiere la divisa cotizada del par que vayamos a operar con la divisa en la que tengamos denominada la cuenta, el cálculo se complicará un poco más.

Ejemplo

Siguiendo con el ejemplo anterior:

- ▶ Capital de la cuenta = 1000\$ (cuenta en dólares)
- ▶ Porcentaje arriesgado = 3%
- ▶ Distancia del stop-loss = 30 pips
- ▶ Par de divisas = Eur/Usd
- ▶ Valor del pip = 1\$

En este ejemplo, el **3% de riesgo son 30\$**. Pues bien, ese será el capital que perderemos en el caso de que nos salte el stop loss, colocado a 30 pips. **Si cada pip vale 1\$** (cada pip vale 1\$ en el caso de que la divisa cotizada sea el \$ y tengamos una cuenta mini), **podemos entrar con un mini-lote ya que 30 pips = 30\$**.

Si hubiéramos abierto la operación con 2 minilotes, esto es soportar un **6% de riesgo ya que en el momento que el precio tocara el stop loss hubiéramos perdido 60 \$**.

Si por el contrario, **la distancia del stop loss son 100 pips, operando un minilote arriesgaríamos un 10% ya que 100 pips = 100\$**, por lo que **deberemos de abrir la posición con un volumen menor**. En este caso el volumen sería de 0.3.

9

*Brokers para operar
en Forex*

9. BROKERS PARA OPERAR EN FOREX

A la hora de elegir un broker para operar en Forex hay que tener en cuenta qué tipos de brokers podemos encontrarnos. Hay tres tipos de brokers que nos podemos encontrar a la hora de operar en Forex: los Market Maker, los ECN y los STP.

¿Qué son los Market Makers?

Los **Market Makers** son realmente la contrapartida del inversor, aunque trabajen conjuntamente. La finalidad de un Market Makers es interactuar con el conjunto de clientes y bancos, con independencia de sus posiciones en el mercado, creando corrientes de liquidez entre ellos. No funcionan exactamente como intermediarios que cobren comisiones por su labor, ya que en el Forex no existen comisiones en sí.

Los Market Maker se dedican a comprar y vender divisas para sus clientes, garantizando la liquidez del mercado, y a su vez enlazando órdenes al instante entre los traders. Las **ganancias** de los brokers Market Makers derivan de la diferencia de los precios de compra y venta de una divisa, diferencia que recibe el nombre de **spread**.

¿Pero cómo funcionan realmente los Market Makers?

Cuando un inversor o trader emite una orden de compra/venta al mercado, debe existir otro agente que acepte esa oferta al mismo tiempo y por el mismo precio. Y a pesar de tratarse de un mercado gigantesco, como podría ser el Forex, **en ocasiones esto no se produce al instante**. Aún así, los traders realizan y ejercen órdenes constantemente, y aquí es donde los Market Makers empiezan a **desarrollar su papel**.

Los **Market Makers** ofrecen cada segundo durante el día unos precios de compra y venta, acordes a la oferta y demanda existentes, que se renuevan cada 30 segundos. Los inversores pueden aceptar estos precios, es decir, en vez de operar con otro particular, **operan directamente contra el broker**. Esto tiene sus ventajas e inconvenientes, pero en general el objetivo es **asegurar la continuidad del mercado** siempre que sea necesario. Además, el broker debe actuar con independencia de que las compras o ventas de los clientes sean un beneficio o una pérdida para él.

Es importante conocer la **regulación** de un broker tipo Market Makers, ya que esto hará que nos fiemos más o menos de él. La mayor parte de ellos se encuentran registrados y autorizados por instituciones como la **Commodity Futures Trading Commission (CFTC)** de Estados Unidos o la **Financial Services Authority (FSA)** de Reino Unido. En España el principal agente regulador es la **Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)**. A pesar de ello, debemos tener en cuenta la existencia de brokers regulados por **paraísos fiscales**.

¿Qué papel tienen los brokers tipo Market Makers en Forex?

Si nos centramos meramente en los conceptos económicos y macroeconómicos básicos, podríamos considerar el mercado de divisas como un auténtico "**mercado perfecto**", puesto que se rige completamente en función de la oferta y la demanda y, al ser el mayor mercado mundial, es prácticamente improbable que un agente, incluso un Banco central, pueda manipular el mercado a su conveniencia.

Por tanto, aunque en ocasiones podamos considerar que un broker tipo Market Maker puede manipular el mercado, en la realidad estos no pueden actuar para **variar los tipos de cambio** en su propio beneficio ni pueden **influir en los precios** de compra/venta de divisas.

¿Qué es un Broker Forex ECN?

Los brokers ECN (**Electronic Communication Network**) es como un **broker interbancario**. Son compañías que actúan como intermediarios entre compradores y vendedores en los mercados de divisas.

Los ECN **ofrecen a sus clientes los mejores precios para operar en el mercado**. Esto es posible porque están en contacto directo con múltiples participantes del mercado tales como bancos, Market Makers y otros traders que están conectados y operando en la misma red interbancaria. De esta manera, son capaces de ofrecer las mejores cotizaciones del bid y el ask en sus plataformas de trading con base en esos precios.

Además **los brokers del tipo ECN también pueden servir como contrapartes en las transacciones en el mercado Forex**, operando con base en un arreglo con el cliente. Así mismo, ofrecen spreads variables, cuyo valor depende del par de divisas con que se esté operando y las condiciones que establecidas en el mercado en un momento determinado.

Tipos de Broker ECN

Hay dos tipos de broker ECN:

- ▶ **Retail ECN:** Ofrece a sus clientes cotizaciones de varios bancos y de otros traders que funcionan como la contraparte durante las transacciones en el mercado Forex. **Actúa como un Market Maker en todas las transacciones de sus clientes.** Por tanto, en ocasiones estas compañías operan en contra del trader, esconden precios y cargan spreads más amplios en sus precios de modo arbitrario. **Pueden ocurrir conflictos de intereses entre el cliente y el broker.**
- ▶ **Institutional ECN:** Ofrecen los mejores precios bid/ask provenientes de múltiples proveedores de liquidez como Market Makers institucionales por ejemplo: bancos, a otros bancos e instituciones de diversos tipos como grandes corporaciones y fondos de cobertura (hedge funds).

Ventajas y Desventajas de operar en Forex a través de ECN

Ventajas de operar en Forex a través de ECN

Hay multitud de ventajas para operar en Forex a través de ECN, entre las cuáles se encuentran:

1. **El trader por lo general puede obtener mejores precios bid/ask** (precio máximo de compra y precio mínimo de venta respectivamente) ya que estos derivan de múltiples fuentes porque la ECN conecta las principales casas de bolsa y operadores individuales, para que puedan comerciar directamente entre ellos sin tener que pasar por un intermediario.
2. Las ECN aumentan la competencia entre las empresas comerciales reduciendo los costos de transacción, dando pleno acceso a sus carteras de pedidos a los clientes.
3. El broker ECN no participa directamente en la operación por lo cual no ocurren conflictos de intereses como si ocurre con otros brokers. **La ECN actúa como un broker interbancario.**
4. **Para el daytrading, los brokers ECN son la mejor opción** ya que para los retail brokers es mucho más sencillo manipular los precios en el corto plazo

Desventajas de operar en Forex a través de ECN

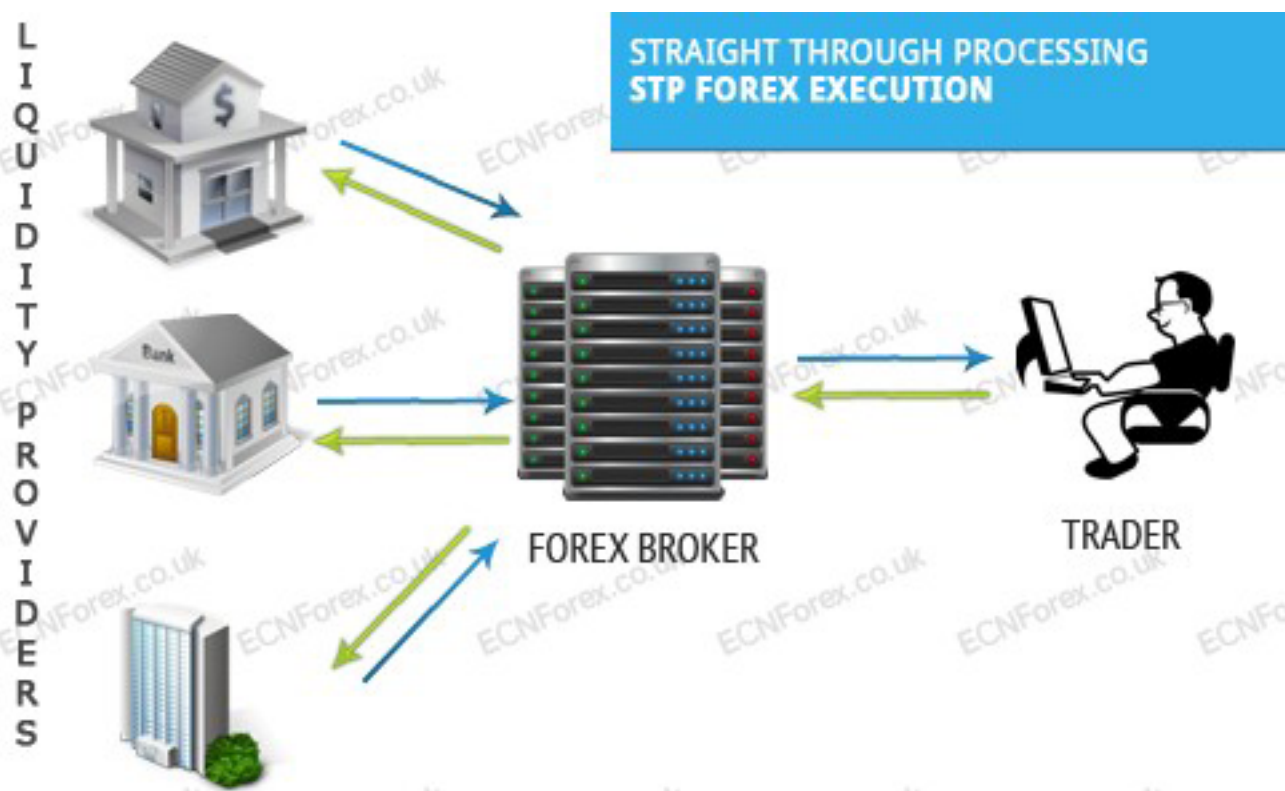
También hay que tener en cuenta las siguientes desventajas:

1. Los traders deben pagar comisiones por las transacciones, son una de las principales fuentes de ingresos para estos brokers. Aplican una comisión fija a sus clientes por cada transacción. Cuantas más transacciones se ejecutan todos los días más caro sale operar. Las altas comisiones cobradas baja rentabilidad de los operaciones.
2. Debido a los spreads variables entre los precios del bid y el ask, puede resultar más complicado el calcular los puntos de stop loss y de breakeven (el precio en el cual si se cierra la posición esta no produce ni pérdidas ni ganancias, es decir un punto de equilibrio) en términos de pips por adelantado.

¿Qué es un broker STP?

Los **brokers Straight Through Process o STP** funcionan prácticamente igual que los brokers **ECN**, es decir, conectan las operaciones de sus clientes con los proveedores de liquidez del broker, de normal suelen ser grandes bancos u otras entidades financieras, pero con una diferencia.

Para entender esta diferencia hemos de saber que el mercado **Forex no es un mercado centralizado** y que por lo tanto no encontramos un único tipo de cambio, dependiendo del broker el tipo de cambio de un par puede variar muy levemente. La diferencia es la siguiente: mientras que el broker ECN te ofrece siempre el mejor Bid (precio de oferta) y el mejor Ask (precio de demanda) de todos sus proveedores de liquidez, es decir el spread más pequeño que le ofrezcan en el momento en el que el cliente lanza la orden, un broker STP ofrece a su cliente el **mejor Bid** (precio de oferta) y el **mejor Ask** (precio de demanda) por separado, es decir el broker seleccionará el Bid más alto de todos sus proveedores de liquidez y el Ask más bajo de todos sus proveedores de liquidez, con lo que puede llegarse a dar spreads negativos, claro está que a este spread el broker añade su comisión. Otra diferencia entre ambos es que en el ECN sí podemos ver la profundidad de mercado y en el STP no.



Una vez explicado lo que es un **broker STP** vamos a proceder a una comparación de distintos **brokers STP** que podemos encontrar en el mercado.

10

Fiscalidad en Forex

10. FISCALIDAD EN FOREX

Cada vez más, los inversores invierten mercados diferentes de la renta variable como es el caso del mercado Forex, y surgen muchas dudas sobre **cómo tributar las ganancias o pérdidas obtenidas en el mercado de divisas en la Declaración de la Renta**.

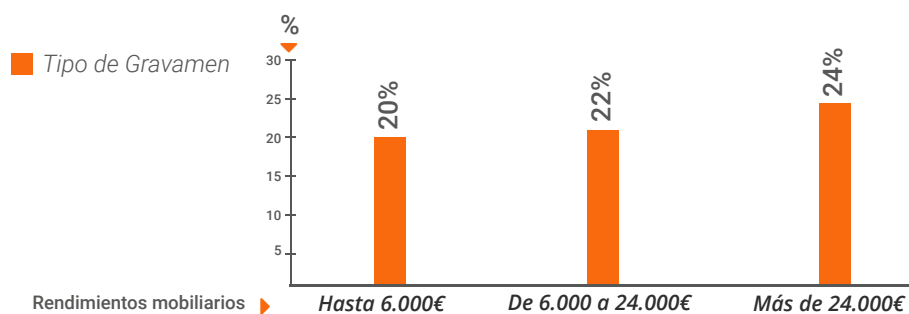
Un inversor o trader opera en el mercado Forex a través de los cruces de pares de divisas y como en toda actividad económica, **las operaciones en el mercado de divisas están sujeta al pago de impuestos, en España al IRPF**.

¿Cómo tributan las plusvalías obtenidas en Forex en la Declaración de la Renta?

En España, la fiscalidad de la compra - venta de divisas en el mercado Forex no es diferente a la que se aplica a cualquier inversión en los mercados, como por ejemplo las acciones, los ETFs o los CFDs. Las **plusvalías o ganancias patrimoniales obtenidas en Forex** se consideran **variaciones patrimoniales** y tributan en la **base imponible del ahorro del IRPF** al tipo marginal del contribuyente, con independencia de su periodo de generación, y sin retención a cuenta.

Plusvalías en Forex en la Declaración de la Renta de 2014:

En la Declaración de la Renta de 2014 tendremos en cuenta el periodo de generación de las plusvalías para realizar una **distinción entre plusvalías a corto plazo y a largo** en las operaciones en Forex, y aquellas ganancias en Forex generadas en el corto plazo (menos de un año) tributarán en la base imponible general siendo su gravámen mucho mayor y llegando incluso al 52%. Para las **ganancias en Forex generadas a largo plazo** (más de un año) se aplicarán los siguientes tipos impositivos:



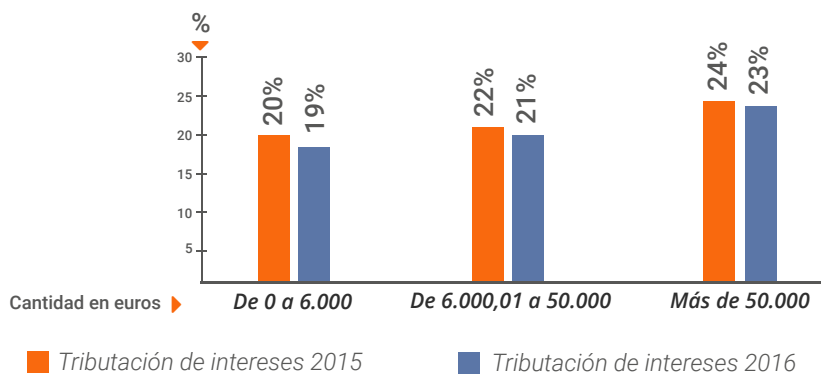
A la hora de hacer la Declaración de la Renta y calcular el importe de las ganancias o pérdidas patrimoniales, **el broker debe de facilitarnos un informe de operaciones** con el desglose de ganancias, pérdidas y costes de operaciones o comisiones que serán deducibles. Se deberá de calcular el total aplicando el método FIFO (First in, First Out) y declararlo en el IRPF.

En ejercicios anteriores, la casilla en la que se incluyen las plusvalías obtenidas en Forex era la **casilla 264 y siguientes de la Pag 9 (IV), con la clave 5** en el **programa PADRE** si estas ganancias han sido generadas en **menos de un año**, y en la **casilla 307 y siguientes de la Pag 10 (III) con la clave 5** si han sido generadas a **más de un año**. Tendremos que esperar a que salga el programa PADRE 2014 para ver si las casillas han sido modificadas.

Plusvalías en Forex en la Declaración de la Renta de 2015:

En la Declaración de la Renta de 2015 y tras la entrada en vigor de la **Reforma Fiscal**, se elimina la distinción entre las **plusvalías generadas a corto y a largo plazo** y además **se reducen los tipos impositivos de la base imponible del ahorro** para los próximos años:

Fiscalidad del ahorro tras la reforma fiscal



Este cambio, beneficia la tributación de las ganancias para los inversores en Forex, ya que la totalidad de operaciones realizadas en el mercado Forex eran consideradas **plusvalías de corto plazo** y estaban tributando en la base imponible general.

Rankia

Tel: 963 386 976
www.rankia.com