

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON
FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA
Y ADMINISTRACION



MODELO PARA EVALUAR LAS DIMENSIONES
Y SISTEMA DE OPERACIONES DEL MERCADO
INTERNACIONAL DE DIVISAS:
ANALISIS GLOBAL

POR

BENITO ALFREDO GARZA Y RIOS

COMO REQUISITO PARCIAL PARA OBTENER EL GRADO DE
MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA
CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS.

MAYO, 2000

TM

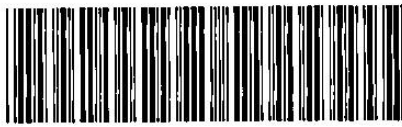
Z7164

.C8

FCPYA

2000

G379



1020130121

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON

FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA

Y ADMINISTRACION



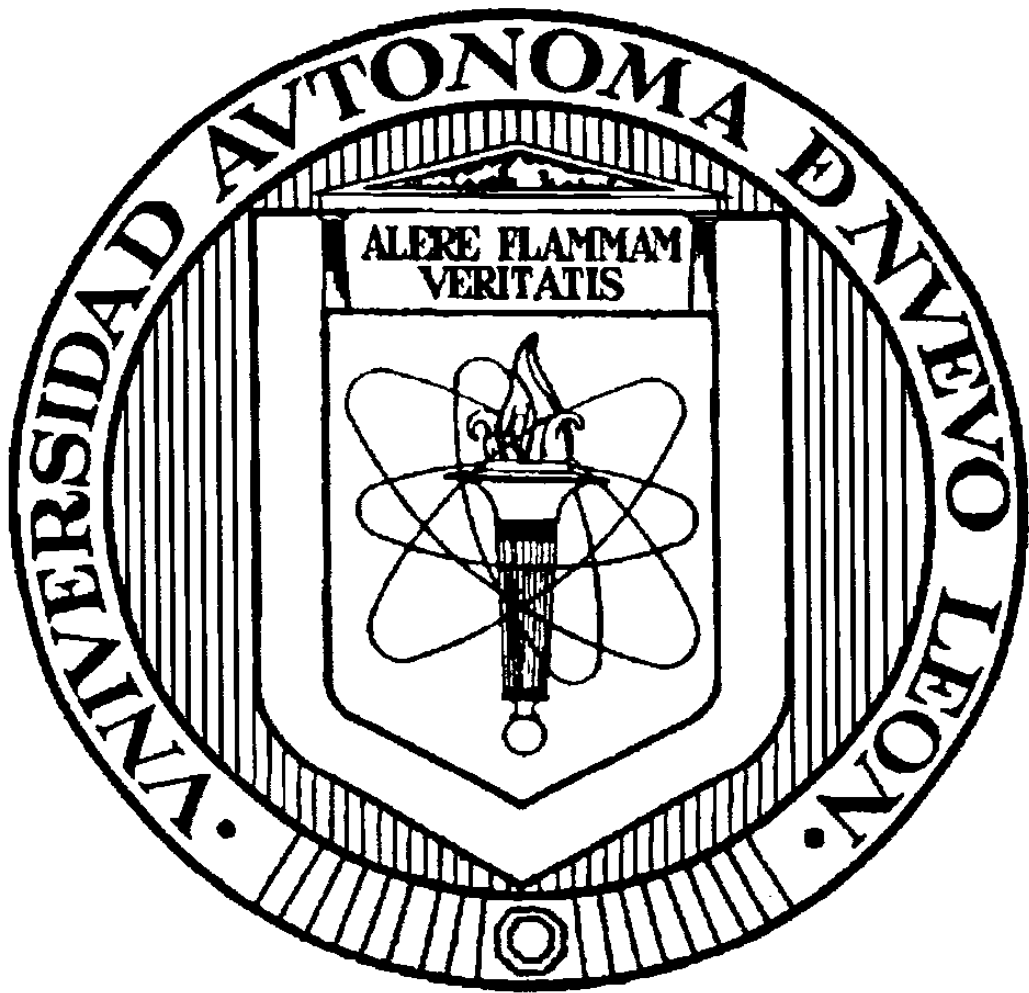
**MODELO PARA EVALUAR LAS DIMENSIONES
Y SISTEMA DE OPERACIONES DEL MERCADO
INTERNACIONAL DE DIVISAS:
ANALISIS GLOBAL.**

POR

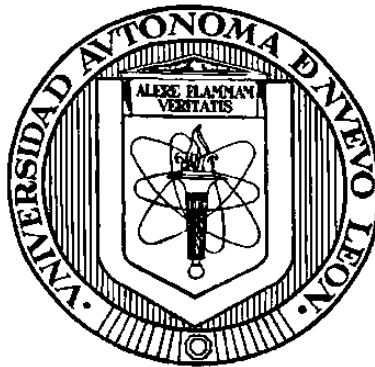
BENITO ALFREDO GARZA Y RIOS

**COMO REQUISITO PARCIAL PARA OBTENER EL GRADO DE
MAESTRIA EN CONTADURIA PUBLICA
CON ESPECIALIDAD EN FINANZAS.**

MAYO, 2000



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA Y ADMINISTRACIÓN.



**MODELO PARA EVALUAR LAS DIMENSIONES Y SISTEMA
DE OPERACIONES DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS:
ANÁLISIS GLOBAL.**

Por

BENITO ALFREDO GARZA Y RÍOS.

**Como requisito parcial para obtener el Grado de
MAESTRÍA EN CONTADURÍA PÚBLICA con Especialidad en
Finanzas.**

M a y o , 2000.

**MODELO PARA EVALUAR LAS DIMENSIONES Y SISTEMA DE
OPERACIONES DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS:
ANÁLISIS GLOBAL.**

Aprobación de la Tesis:

Asesor de la Tesis

Jefe de la División de Estudios de Postgrado o
Secretario de Postgrado o
Subdirector de Estudios de Postgrado

DEDICATORIA.

A Dios por darme esta oportunidad.

A mis padres, Lilia Ríos de Garza y Benito Garza Garza, por los fundamentos de la vida que me fueron inculcados y el apoyo que en todo lo que emprendido.

A mi hermana, Lilia del C. Garza y Ríos, por su apoyo en el momento que se necesito.

A Eugenio Bueno Palacios, por su apoyo, enseñanza, amistad y consejos a lo largo de los estudios de Maestría, hasta la fecha y en lo que viene. Así mismo, por aceptar ser mi Asesor en esta tesis.

Agradecimientos.

A el Lic. Eugenio Bueno Palacios M.C.A.

A todos mis compañeros de cada una de las materias.

A los maestros por los conocimientos que me heredaron.

CONTENIDO

	Página
Capítulo 1. HISTORIA	1
1.1 Introducción	1
1.2 Orígenes del comercio.	2
1.3 El Crédito.	4
1.4 Aparición de la moneda en el mundo occidental.	8
1.5 La moneda en el lejano oriente.	10
1.6 Implicaciones políticas y económicas del Medio oriente.	10
1.7 Introducción del papel moneda.	12
Capítulo 2. MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS (ESTRUCTURA).	13
2.1 Introducción (historia)	13
2.2 Bretton Woods	14
2.2.1 Sistema de pagos internacionales: El fondo monetario internacional	15
2.3 Caída del sistema Bretón Woods	16
2.4 Lectura cotizaciones	17
2.4.1 Compra y Venta	17
2.5 Participantes.	18
2.6 Sistema de Margen.	19
2.7 Localización del Mercado de Divisas	19
2.8 Horario de Negociación.	20
2.9 Organización del mercado	20
2.10 Terminología mas usada.	21
2.11 Códigos de las principales divisas.	22
Capítulo 3. ANÁLISIS EN EL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS	23

Capítulo 4. ANÁLISIS FUNDAMENTAL	24
4.1 Factores fundamentales en todo el mundo. . .	24
4.2 Efecto de los Estados Unidos de Norteamérica.	26
Capítulo 5. ANÁLISIS TÉCNICO.	29
5.1 El análisis técnico.	29
5.2 Tipos de gráficas	30
5.2.1 El estilo de gráfica de barra OHLC.	30
5.2.2 Línea de cierre	31
5.2.3 Las velas japonesas, velas o Candle and Stick.	32
5.2.4 Punto y figura.	33
5.3 Tendencias.	35
5.4 Soportes y resistencias.	35
5.5 Canales.	35
5.6 Líneas de resistencia o retrocesos de Fibonacci.	36
5.7 Consolidación.	37
5.8 Postulados de la teoría de Dow.	37
5.9 Reversiones y Brechas.	39
5.9.1 Brechas o gaps.	40
5.10 Triángulos diagonales o cuñas.	42
5.11 Indicadores matemáticos.	43
5.12 Indicadores de precios.	44
5.13 Indicadores de precios y volumen.	47
5.14 Indicadores de volumen.	47
5.15 Indicadores de alzas y bajas.	48
5.16 Principio de la onda de Elliott.	48
Capítulo 6. FUTURO	50
6.1 ¿Qué hay en el futuro?	50
6.1.1 El Euro	50
6.1.2 El Dólar estadounidense	52
6.1.3 El Yen japonés	52
6.1.4 La libra esterlina	53
6.2 América Latina	53
6.3 Las bolsas de valores europeas	53
Capítulo 7. Modelo para evaluar las dimensiones y sistema de operaciones del mercado internacional de divisas	54
Capítulo 8. Conclusiones y Propuesta	57
8.1 Conclusiones	57
8.2 Propuesta	60

APÉNDICES	62
APÉNDICE A.- Cálculos	63
APÉNDICE B.- Uso de la Calculadora HP19BII	67
BIBLIOGRAFÍA	69

LISTA DE TABLAS

Tabla	Página
I. El Denario al pasar el tiempo.	11
II. Valor de una libra de oro.	11
III. Cotizaciones.	17
IV. Monto de contratos.	19
V. Códigos de las principales divisas.	22
VI. Horarios de apertura de los mercados Financieros	58

LISTA DE FIGURAS

Figura	Página
1. Organización del mercado.	20
2. Open, High, Low, Close.	31
3. Gráfica Open, High, Low, Close.	31
4. Línea en cierre.	32
5. Gráfica de Línea en cierre.	32
6. Velas japonesas.	33
7. Gráfica de Velas japonesas.	33
8. Punto y figura.	34
9. Gráfica de punto y figura.	34
10. Tendencia a la alza.	35
11. Tendencia a la baja.	35
12. Sin tendencia o lateral.	35
13. Soportes y resistencias.	35
14. Canales.	36
15. Canal que se convierte en resistencia o techo.	36
16. Fibonacci	37
17. Fibonacci	37
18. Consolidación.	37
19. Brechas de reversión.	40
20. Brechas o Gaps.	41

21.	Esquema de onda de Elliott.	43
22.	Onda de Elliott.	49
23.	Modelo	56

PRÓLOGO.

Desde el inicio de la vida el hombre encontró necesidades y también se dio cuenta que cada ser tenía características para hacer mejor una actividad, de tal manera que los individuos en colectividad se ayudaban unos a otros en sus necesidades.

Al paso del tiempo, los diferentes grupos, formaron subgrupos para que se realizaran actividades especiales, como la caza, agricultura, pesca, y así sobrevivir al medio ambiente. Al mismo tiempo, por su ubicación geográfica no podían darse abasto por completo, y nació la necesidad de intercambiar bienes, dando así la importancia de "convertir" un bien en razón de otro, creando las primeras equivalencias de acuerdo a la oferta y demanda del bien, y por consecuencia el comercio.

Así, con la evolución nace la moneda, la cual, como hasta nuestros días, cada grupo tenía la propia, de nuevo con la necesidad de establecer equivalencias entre las mismas.

De ahí, la necesidad de un mercado de divisas internacional es una realidad, y una consecuencia de la humanidad, de los diferentes tipos de pensamientos, de la independencia de las naciones, de la división de creencias, del ser independiente.

En la actualidad, las divisas son mas que objetos creados para adquirir mas objetos, se han convertido en una fuente de inversión, por supuesto que son desde el hecho de ser dinero, mas ahora, por las fluctuaciones, el poder de cada país, el desarrollo de cada país y sus habitantes, le creación de una economía global y un comercio que no tiene fronteras, el comprar divisas de otro país, es un negocio, así de simple, aunque no lo parezca.

Invertir en divisas no es solo la adquisición de una moneda en términos de otra, puede ser la consecuencia de un análisis, como el fundamental o el técnico.

CAPÍTULO 1

HISTORIA.

1.1 Introducción.

Desde su más remoto origen, el género humano instituyó un sistema social que le posibilitara la sobre vivencia en el medio hostil en el que se desenvolvía. En un principio nuestros antepasados eran nómadas que subsistían penosamente de lo que encontraban a su paso; su entorno social era simple y limitado, tal vez una pocas familias emparentadas entre sí - mas tarde clanes y tribus -, sin territorio fijo, con alta movilidad y siempre en busca de fuentes adecuadas de alimentación, lugar seguro para acampar y benignidad climática.

El concepto de dinero surgió por razones que no fueron sólo económicas y comerciales, sino políticas, religiosas y sociales, como para comprar una esposa o presentar ofrendas a dioses.

A medida de que estos grupos crecían el número de individuos, surgieron factores de disociación. Sin embargo, su consanguinidad, lealtad e identidad de costumbres tendían a la cohesión, creando un dilema que necesito respuesta inmediata, factible y duradera.

Esta presión se tradujo en la limitación de movimientos para algunos de los miembros de la comunidad, específicamente para los mas viejos, las mujeres y los niños. Por seguridad ocuparon cuevas y otros abrigos naturales. Durante el día, los más aptos se dedicaban a la cacería y a la recolección de frutos y bayas. Los que se quedaban cerca al refugio contaban hasta ahora con espacios de tiempo libre que dedicaron al desarrollo de otras actividades, como el uso de pieles y huesos –que antes desechaban- en la fabricación de utensilios domésticos y de cacería, la localización y la fabricación con material pétreo de rudimentarias armas y herramientas, la elaboración de vestuario con fibras silvestres y cueros, y las manifestaciones artísticas primigenias.

Como quiera estos clanes fueron creciendo, dieron origen a pequeñas aldeas y a la consiguiente diversificación de los oficios, las artes y las demás expresiones de la actividad humana. A la división natural del trabajo –surgida de los sexos- se sumó la división cultural de aquél, hecho que conduciría con el paso de los milenios a la refinada civilización de nuestros días.

Los expertos, para estudiar la historia del dinero y comprenderla mejor, la dividen en tres grandes épocas: (1) la del dinero primitivo (uso de objetos como precio en los intercambios, en la etapa previa a la moneda metálica); (2) predominio de la moneda metálica: desde la antigüedad hasta los siglos XIII-XIV de nuestra era, cuando el papel moneda y los *bills of exchange* (letras de cambio) empiezan a usarse en Europa, y (3) esta etapa comienza con el auge gradual del papel moneda, desde el siglo XIV y, sobre todo, desde mediados del siglo XV, cuando la invención de la imprenta da impulso definitivo (muy cauto al principio) a la emisión del papel moneda. (En el Lejano Oriente, desde el siglo IX y quizá antes, se había experimentado con el papel moneda, pero con éxito prácticamente nulo) El predominio del papel moneda, que ha imperado en los últimos dos siglos, se debe en gran medida a Benjamin Franklin, "el Padre del Papel Moneda". Franklin en 1729 publica su ensayo sobre la necesidad del papel moneda. Sus ideas triunfan después con la Guerra de Independencia de las 13 Colonias y el nacimiento de los EE.UU.

Las múltiples formas que el dinero ha adoptado, desde la prehistoria hasta el presente, nunca se han excluido mutuamente, pues el hombre ha demostrado siempre una capacidad excepcional para emplear los más diversos instrumentos en la realización de una misma tarea. Igual que hoy, para escribir, podemos usar desde el más humilde lápiz hasta el más sofisticado procesador de palabras, lo mismo ocurre en el ámbito de la economía y las finanzas. Para la adquisición y venta de bienes y servicios, seguiremos utilizando un instrumento de cambio que es el dinero, pero éste siempre revestirá múltiples formas, surgidas de la casi ilimitada capacidad creativa del hombre.

1.2 Orígenes del comercio.

Producida por este desarrollo se generó una nueva inquietud: la necesidad de remunerar las diferentes actividades sociales. En un principio el trueque fue suficiente, fenómeno que aún podemos observar entre los aborígenes de Australia, los maoríes de Nueva Zelanda y las tribus indígenas suramericanas de la Amazonía y la Orinoquia. Sin embargo, poco a poco, varios objetos que por su belleza o utilidad se destacaban, comenzaron a ser usados como método de pago por bienes y servicios. Este medio, continuaba siendo insuficiente, y por ello, con la evolución de las costumbres y los usos, se creó un sistema más eficiente, duradero y universal, paso fundamental dado con la transición de la Edad de Piedra a la Edad de Hierro.

Así, en las márgenes de los ríos y lechos acuáticos florecieron las primeras poblaciones. Las características geográficas de cada lugar, así como el tipo de bienes o satisfactores que había a su alcance, fueron perfilando el desarrollo de cada comunidad. Al entrar en contacto unas con otras, encontraron en muchos casos que sus vecinos producían en abundancia algunos bienes que ellos no tenían y, a su vez, carecían de otros bienes que ellos producían en exceso. Quizá fue la guerra el primer sistema que se empleó para apropiarse de las riquezas ajenas; pero cuando las relaciones de fuerza entre dos comunidades resultaban muy equilibradas, se tuvo que idear un sistema menos violento, aunque mucho más eficaz para intercambiar sus bienes: el comercio.

Los primeros comercios se realizaron mediante el trueque, o sea, la simple permuta de un objeto por otro. El trueque, sin embargo, revestía serios inconvenientes. Por un lado, debía haber coincidencia de necesidades entre las partes negociadoras, donde cada cual requiriera de los bienes que la otra ofrecía. Por el otro, surgía el problema de establecer que cantidad de un producto era equivalente a la unidad de otro, aunado esto a la imposibilidad de dividir muchas de las mercancías. Evidentemente, estas limitaciones hacían que los intercambios fueran tortuosos y complicados.

Los problemas del intercambio obligaron a que, en forma progresiva, se empezaran a emplear productos de aceptación generalizada como medios de intercambio: sal, granos básicos, animales, telas, armas y otros utensilios. Estos productos, valorados por su utilidad y que actuaron como elementos patrón o equivalentes de valor a los cuales podían referirse todos los demás, constituyen el dinero de las primeras civilizaciones. Según la época y las culturas, los primeros dineros tuvieron representaciones muy diversas.

Generalmente se acepta que el trigo, el maíz y otros cereales fueron los primeros medios de pago que tuvieron aceptación universal. Las pieles, por otra parte, constituyeron la forma de dinero más común entre los pueblos cazadores, como lo atestigua la Biblia en múltiples pasajes.

Entre los pueblos dedicados al pastoreo, el ganado constituyó la propiedad más estimada y más fácil de negociar. En los poemas homéricos puede leerse como las armas de Diómenes valían nueve bueyes, mientras que las de Glauco valían cien. Los romanos también emplearon este medio de cambio: el valor de cualquier cosa se calculaba según el número de bueyes que pudieran intercambiarse por ella. De esta vieja costumbre, los idiomas europeos heredaron la palabra "pecuniario": relativa al dinero y derivada de la latina *pecus*, que quiere decir "buey" o "ganado".

Si hoy hablamos de salario, es porque en un tiempo los soldados de la Antigua Roma recibían su paga en sal.

En vastas regiones de África, Asia y Oceanía se emplearon durante mucho tiempo los *cauris*, pequeñas conchas muy apreciadas que podían servir para fabricar anzuelos, cuchillos u objetos ornamentales como collares, bezotes, pendientes y brazaletes. Los *cauris* eran aceptados en todas partes y su valor no estaba sujeto a fluctuaciones, por lo que llegaron a ser una moneda internacional de excepcional estabilidad.

Con el paso del tiempo, sin embargo, estas formas primitivas fueron desapareciendo, reemplazadas por los metales; éstos tenían una serie de ventajas que explican su adopción universal; eran duraderos, divisibles, de apariencia constante y calidad uniforme, fácilmente manejables y portables.

1.3 El crédito.

El uso de los primeros dineros dio lugar a que la relación de intercambio se diferenciara en dos operaciones, la compra y venta, dándoles independencia en el tiempo y en el espacio: "hoy compro algo aquí, lo venderé mañana allá". De este modo, el comercio se hizo más dinámico y permitió la creación de un nuevo elemento que facilitó a su vez, la realización de los intercambios y transacciones comerciales: el crédito.

Dar *crédito* (del latín *crédere*, creer) quiere decir "prestar dinero o suministrar mercancías sin más garantías que la confianza en la persona a quien se dan". En términos económicos, el crédito es un instrumento de cambio que facilita y agiliza la circulación de la riqueza, al mismo tiempo que multiplica la capacidad productiva de los capitales. El crédito tiene como características generales: la existencia de la relación deudor – acreedor; la confianza en la relación; el tiempo pactado para su término, y los intereses o precio por la disposición de los fondos.

Las transacciones crediticias se han realizado desde la antigüedad. Los habitantes de Mesopotamia, hace más de cinco mil años, acudían a sus templos para solicitar en préstamo determinadas cantidades de trigo que – por los tributos recibidos- acumulaban los sacerdotes. Éstos otorgaban el grano con la condición de que, después de las cosechas, el deudor devolviera la cantidad recibida...y un poco más. El Templo Rojo de Uruk, descubierto en esa región, es quizás el más antiguo edificio bancario de que se tiene noticia.

El crédito era elemento de cambio común entre los habitantes de Babilonia ya desde el año 2300 A de C. (Antes de Cristo). En los templos de esta ciudad – que fuera una de las más ricas y refinadas de Oriente y cuyos jardines colgantes se consideran una de las siete maravillas del mundo- se realizaban cotidianamente operaciones de préstamo y recepción de bienes de depósito. Todas las transacciones se registraban en tablillas de arcillas que se clasificaban y archivaban en los mismos templos. El comercio se vio ampliamente favorecido: aquél que había efectuado un depósito recibía de

manos del sacerdote una carta de crédito, misma que debía ser aceptada y pagada por un filial del templo o bien por un templo deudor.

De hecho, las operaciones financieras llegaron a ser tan importantes y numerosas que el rey Hummarabi (siglo XVII A. de C.) decidió reglamentar los préstamos y depósitos; inscribió su legislación en lo que hoy en día se conoce como el *Código de Hummarabi*, donde se establecieron intereses del 33% al pago de los créditos. Con el tiempo, junto a los bancos – templo, bancos privados: en el siglo VI A. de C. florecieron las grandes casas comerciales de Igibi y Marashu, que constituyen otro notable ejemplo de la actividad crediticia de la antigüedad. La gran influencia del Imperio Babilonio permitió la difusión de estas prácticas económicas en todo el Oriente Medio, para llegar desde allí al Mediterráneo.

Al generalizarse el uso de las monedas metálicas, surgieron los antecesores de los banqueros: los cambistas. Entre los griegos, los cambistas –llamados *trapezitai*, porque para trabajar instalaban en los mercados una mesa en forma de trapecio- no se limitaban a examinar y cambiar monedas, sino que también solían aconsejar a sus clientes en los negocios, recibir sus depósitos, efectuar pagos a su nombre y conceder préstamos.

Poco a poco, los *trapezitai* mas ricos abandonaron la mesa –*trapeza*- y formaron instituciones crediticias privadas, que añadieron a sus funciones tradicionales la realización del crédito entre distintas ciudades, para evitar el traslado de efectivo. Una clase muy usual de préstamos eran los llamados “a la gruesa”, que se destinaban al transporte marítimo y en los cuales se llegaba a pactar una tasa de interés hasta del 30%.

Los romanos heredaron las técnicas bancarias desarrolladas por los griegos. Sus cambistas eran los *argentarii*, prósperos hombres de negocios en quienes se empezaron a perfilar las características de los banqueros propiamente dichos. Estos banqueros llegaron a adquirir un poder tan grande que, en numerosas ocasiones, el Estado se vio obligado a tomar medidas para controlarlos. La ley *Onciarum Foenus* se promulgó para limitar el interés que los cambistas podrían cobrar por otorgar un préstamo; la tasa inicial fue del 12%, pero sufrió numerosas modificaciones, llegando a bajar hasta el 4% en la época del emperador Augusto. Asimismo, el Estado romano realizó por su cuenta propia operaciones bancarias, como conceder préstamos a los ciudadanos mediante funcionarios que recibían el nombre de *Viri monetari*, y aunque nunca llegó a monopolizar la banca, sí logro mantener un control bastante estricto sobre las actividades de los *argentarii*.

Tras la caída de los romanos y el subsecuente caos europeo, el único Estado fuerte que subsistió fue el Imperio Romano de Oriente o Imperio Bizantino. El hábil manejo de su economía permitió que su moneda, el *bezante*, fuera la más sólida y confiable de Europa. Los principios de la banca y el uso de notas de crédito eran bien conocidos por los cambistas bizantinos, que otorgaban préstamos a tasa de interés moderadas e incluso, desarrollaron los seguros para proteger la navegación. En la Europa occidental, por otra parte, el comercio disminuyó considerablemente y, por tanto, la actividad bancaria entró en una etapa de receso que, desde principios de la Edad Media, se prolongaría hasta bien entrado el siglo XI, cuando las grandes ferias facilitaron e impulsaron el comercio.

Durante la Edad Media, la Iglesia – cuya influencia era tan poderosa en el mundo de la cristiandad de entonces- se constituyó en un serio obstáculo para el desarrollo de la actividad crediticia. Argüía que cargar intereses era un acto de usura, y que este era pecado. Tal modo de pensar descansaba en la idea cristiana de que el hombre bueno ayuda a su prójimo sin querer sacar provecho. La precaria actividad bancaria de aquellos tiempos quedó, de hecho, en manos de los judíos prestamistas, quienes fueron los banqueros durante toda la primera etapa de la Edad Media y que más tarde, tras establecerse en Lombardía durante el siglo XI, habría de tener una especial intervención en los orígenes de la banca moderna, sobre todo en Venecia, Génova y Pisa.

Hacia el siglo XI florecieron las grandes ferias medievales, lo que significó un enorme impulso para el mecanismo del comercio. Las ferias no sólo desarrollaron sistemas de financiamiento, sino que contaban con sus propios banqueros y centros de transferencia y de compensación internacional para facilitar los pagos. Así, el principio del crédito fue ampliamente adoptado y, para finales del siglo XIV, el uso de las letras de cambio se había generalizado.

Todo esto orilló a buscar una solución al problema de la usura. La iglesia, de manera conciliatoria, introdujo el concepto romano *interesse* – “aquel que se encuentra entre”-, que se refiere a la diferencia entre la cantidad adeudada bajo un contrato y la realmente pagada, por los daños que se pudieran surgir de la negligencia de una de las partes. En lo sucesivo, el alquiler de dinero con fines lucrativos se empezó a ver como un interés compensatorio y legítimo. Desde entonces se empleó la palabra “interés”, permitida por la Iglesia, en vez de “usura”, condenada. Problema resuelto.

El gran desarrollo del comercio fue uno de los elementos que más contribuyó a que tuviera lugar un cambio de 180 grados en la evolución de la sociedad. Su centro de origen fue Italia, en cuyos puertos comerciales del norte nacieron los verdaderos bancos modernos.

En la primera década del siglo XV se fundaron los bancos de la *Taula de Canvi*, en Barcelona (1401), y la *Casa di San Giorgio*, en Génova (1407). Estas instituciones recibían depósitos, con las cuales efectuaban préstamos; además,

transferían fondos de una cuenta a otra, en pago de las deudas comerciales de sus clientes. El volumen de sus operaciones los llevó a inventar estrategias para facilitarlas: títulos de crédito, letras de cambio, cheques, pagarés. Documentos cuyo valor estaba respaldado por el banco y que evitaban el manejo de dinero en efectivo.

Fue hasta fines del siglo XVI cuando se fundó en Venecia el primer banco de Estado, el *Banco della Piazza di Rialto* (1557) que captaba los depósitos de los ciudadanos pero no efectuaba préstamos con ellos, sino que respaldaba las necesidades del Estado.

Ahora bien, el descubrimiento de América había destruido el monopolio que del comercio con Asia poseía Italia, pues desplazó las actividades comerciales del Mediterráneo al Atlántico. Desde entonces, y hasta la Revolución Industrial, los centros bancarios de Europa pasaron a ser Augsburgo, Amberes y, poco después, Ámsterdam y Londres. En 1609 se fundó el Banco de Cambio de Ámsterdam, institución pública que pronto se convirtió en un banco de depósito, lo cual le permitió conceder préstamos. La característica más importante de este banco fue que aventajó a los italianos al ser la primera institución en crear crédito, o sea, prestar sumas mayores que las depositadas por sus clientes.

Por otra parte, el tráfico de dinero acuñado fue cediendo terreno a las transacciones efectuadas con documentos emitidos y respaldados por los bancos. Poco a poco aparecieron los billetes. El uso del papel moneda se generalizó en Inglaterra en la segunda mitad del siglo XVII; también en Estados Unidos se comenzaron a emplear billetes, pues las restricciones coloniales habían reducido la afluencia de metales preciosos a América del Norte.

Desde luego, el uso de la nueva invención no estuvo exento de problemas: en algunos periodos se imprimieron billetes sin respaldo sólido, lo que ocasionó serios trastornos. Fueron este tipo de situaciones las que llevaron a los ingleses a crear una institución que controlara la emisión de dinero bajo la más estricta vigilancia del gobierno. Así nació en 1694 el Banco de Inglaterra, que se convirtió en el banquero de todos los banqueros ingleses; es decir, el primer banco central de la historia. Con su fundación nace el moderno sistema bancario.

La actividad crediticia ha desempeñado un papel total en el desarrollo económico de las sociedades. En nuestros días es un elemento imprescindible en prácticamente todas las transacciones comerciales, desde la simple adquisición de bienes de consumo en un almacén o supermercado, hasta las complicadas negociaciones de deuda externa que se realizan

1.4 Aparición de la moneda en el mundo occidental.

El concepto dinero ya existía mucho antes de la aparición de la moneda y, como se había mencionado, se usaron conchas marinas, herramientas de bronce y anillos de oro, para mencionar algunos ejemplos. El ganado vacuno u ovino se usó como medida de valor; es así como en el Libro XXIII de "La Iliada" se menciona que el premio para el vencedor de un encuentro de lucha libre fue "un caldero de bronce de tres patas equivalente a doce bueyes, según los aqueos", y Aquiles fue premiado con una esclava que equivalía a cuatro bueyes. Vale la pena mencionar que las civilizaciones del Medio Oriente y Egipto, 3000 años A. de C., utilizaron plata y oro como pago por bienes y servicios. Muchas referencias al respecto están debidamente documentadas en las tabletas cuneiformes de la Mesopotamia y en el Antiguo Testamento.

En el periodo de 640 a 630 A. de C. Fueron producidas las primeras monedas en Lidia, Asia Menor, consistentes en electrum, una amalgama entre oro y plata.

Aproximadamente a partir del siglo VIII A. de C. y en el área de influencia de las tribus griegas, empezaron a aparecer monedas rudimentarias acuñadas con un peso estándar, utilizando una aleación oro y plata conocida como electrum, de fácil consecución en esta región. Estas monedas pesaban 7.2 gramos y se conocían con el nombre de "Stater".

En el periodo de 600 a 570 A. de C. la moneda se esparce de Lidia a Grecia. De hecho, Lidia en el siglo VIII A de C. Introduce un sistema monetario en todo el mundo griego con lo que simplifica toda estructura económica. El historiador griego Heródoto, considerado el "Padre de la Historia", nos narra que los "lidios fueron el primer pueblo en usar el oro y la plata para acuñar monedas"; específicamente se refería al rey Creso de Lidia (560-547 A. de C.). Estas monedas tenían en el anverso de animales, y en el reverso leyendas identificando la ciudad o el funcionario de la casa de moneda responsable de su acuñación

Un sistema monetario único constituía una ventaja obvia para el comercio.

La adopción de este sistema monetario fue de una rapidez increíble debido a la expansión del Mundo Griego, cuyo imperio comprendía el Sur de Europa desde Grecia hasta España, todo el Norte de África, Asia Menor y en el 323 A. de C., durante el reinado de Alejandro Magno, hasta subcontinente Indio.

Paulatinamente los conocimientos y el dominio de la metalurgia iban progresando, y las monedas se fueron convirtiendo en verdaderas obras de arte, gracias también a la evolución de los conceptos estéticos. Podemos constatar estos adelantos comparando la calidad de las que fueron típicas en la Grecia antigua durante los periodos Arcaico, Clásico y Helenístico.

Con la introducción de la escritura no sólo es posible identificar el rey que ordeno la acuñación de una moneda, sino en que lugar lo hizo y cual fue el funcionario responsable de dicha tarea. Afortunadamente muchas piezas han sobrevivido al paso de los años y hoy podemos admirarlas en museos y colecciones particulares.

Con la consolidación de la República, al final de las Guerras Púnicas (218-201 A. de C.), Roma retiró y fundió tanto sus antiguas monedas como las de sus competidores. La gran mayoría fueron de crisol, pero afortunadamente muchas escaparon de la fundición. Inmediatamente Roma empezó a acuñar monedas de plata y bronce usando como unidad el denario. Todas las monedas en este sistema se relacionaban unas con otras en función del valor intrínseco del metal fino que contenían, además, cada una mostraba su denominación en ases, a saber:

1. DENARIO (X) Plata 10 ases.
2. QUINARIO (V) Plata 5 ases.
3. SESTERCIO (IIS) Plata 2 ½ ases.
4. AS (I) Bronce.

Los romanos también acuñaron monedas de oro a las que llamaron "Aureus", que eran equivalentes a 25 denarios.

Durante la República, el Aureus fue acuñado en pequeñas cantidades sólo durante las guerras civiles y foráneas, como consecuencia probablemente de la escasez de plata. La acuñación en cantidad apreciable ocurrió en el Consulado de Julio César y después de su muerte en el 44 A de C.. Aureus y denarios fueron acuñados no solo en Roma sino en todas sus provincias para facilitar el desarrollo del comercio imperial, en cantidades que hoy calificaríamos de industriales.

A partir de Julio César un nuevo ingrediente fue incluido en el diseño de las monedas: el culto a la personalidad. Ya no se idealizaban las divinidades o los símbolos del Imperio; en su lugar aparecía la efigie del soberano reinante en el anverso de la moneda y conmemoraciones de sus conquistas en el reverso, acompañadas de leyendas alusivas por ambas caras. Esta costumbre ha subsistido hasta nuestros tiempos.

La palabra dinero es consecuencia de la antigua Denario, la cual es la primera moneda de plata en la Antigua Roma en el año 268 A. de C.

1.5 La moneda en el Lejano Oriente.

Como hemos visto antes, la influencia de la civilización occidental alcanzó a penetrar hasta el subcontinente Indio. Pero mas allá del Himalaya florecían las culturas mongol, china y japonesa, que también tenían y utilizaban el concepto de dinero de la misma manera que sus contemporáneos occidentales. Como dato curioso puede acotarse que mientras los occidentales usaron discos o cospeles para sus monedas, en las culturas orientales la costumbre fue usar otras formas geométricas.

1.6 Implicaciones Políticas y Económicas del Medio Oriente.

Políticamente era imperativo para todo invasor tratar de abolir las instituciones de sus conquistados, por ello cualquier símbolo que les recordara su pasado era abruptamente erradicado. Sin lugar a duda, una de las primeras tareas del conquistador era desprestigiar la moneda local y sustituirla por la suya. Así, no sólo destruía el simbolismo local, sino que borraba en el pueblo el recuerdo de sus antiguos dignatarios. De ahora en adelante se le rediría culto a los dioses del invasor, se pagaría con su moneda y se acatarían sus leyes.

El cambio de una moneda por otra no causaba mayor problema porque su valor intrínseco garantizaba su poder adquisitivo. Claro está, siempre y cuando no se le cambiara el peso y la fineza del oro o de la plata usados en la acuñación.

Así ocurrió por siglos, y las monedas de oro y plata mantuvieron constante su peso y una fineza del 95 al 98%. Si había marcadas diferencias en el primero, eran fácilmente resueltas. Si la moneda A pesaba 4 gramos y la moneda B 8 gramos, obviamente la moneda B era o tenía un valor de dos veces la moneda A.

En otras palabras, lo que variaba era el diseño pero no su fineza; así es como el denario se mantuvo estable por 400 años en tamaño, fineza y poder adquisitivo.

Pero es aquí donde empiezan a aparecer unos fenómenos que aún nos afectan hoy en día: la inflación y la devaluación, se secuela. Roma no escapó a ello y sus dirigentes trataron de remediar el problema manteniendo el tamaño y el diseño, pero variando el contenido del metal fino; en otras palabras, devaluando, como podemos ver en la siguiente tabla:

Tabla I.- El Denario al paso del tiempo.

AÑO	MONEDA	DIGNATARIO	CONTENIDO DE METAL FINO
30	DENARIO	MARCO ANTONIO	92%
107	DENARIO	TRAJANO	89%
195	DENARIO	S. SEVERO	50%
250	DENARIO	VARIOS	2%

Así, en el año 250 de nuestra era el denario dejó de circular, y los que aún quedaban de metal fino y los acuñados por los nuevos emperadores casi no se usaban o se empleaban únicamente en ceremoniales.

¿Fue la inflación un fenómeno netamente romano? No lo sabemos, pero podemos deducir que los afectó en grado sumo y ayudó a proporcionar su caída, en combinación con muchos otros factores de diversa índole. Veamos que pasó con el precio del oro, en el siguiente cuadro:

Tabla II.- Valor de una libra de oro

AÑO	VALOR DE UNA LIBRA DE ORO
50	1,000 DENARIOS
301	72,000 DENARIOS
307	100,000 DENARIOS
313	110,000 DENARIOS
317	430,000 DENARIOS

Con el rápido deterioro del poder económico sumado a las invasiones bárbaras procedentes del norte y oriente de Europa, la división entre el Imperio de Occidente (Roma) e Imperio de Oriente (Constantinopla) la rebelión de las provincias, etcétera, Roma sucumbió. Con su caída nunca más el Mundo Antiguo volvió a conocer un poder magno tan absoluto.

La disolución del Imperio en infinidad de pequeños reinos y ciudades - estado prevaleció en Europa a partir de este momento. Del antiguo poder de Roma, sólo quedaban vestigios en Constantinopla (Bizancio), la cual día a día veía también su fuerza disminuida ante el asedio constante de los sarracenos, hasta su caída final a mediados del siglo XV.

Los mismos lineamientos económicos y similares errores continuaron cometiéndose en adelante, pues como lo afirmara Tucídides, la historia se repite constantemente, pero la humanidad no aprende de las equivocaciones de sus antepasados. Así, durante la Edad media, en muchas áreas de Europa siguió empleándose el primitivo trueque o usándose especias, sal, joyas y otros elementos escasos o de valor evidente para comerciar o pagar servicios personales. En las regiones mas adelantadas se usaron monedas similares a las romanas, y aparecieron los primeros títulos valores (bonos, pagarés, letras,

cheques, documentos portuarios y de embarque) en la medida en que las necesidades crecientes del comercio entre feudos y con las provincias de ultramar iban haciéndose complejas. Los bancos, como entidades financieras (instituciones dedicadas al tráfico financiero) alcanzaron desarrollos que hoy nos asombrarían, especialmente en el centro de Europa y en la vertiente mediterránea, lugares que conocieron tempranamente el nacimiento del capitalismo que sustituiría al anacrónico régimen feudal.

Después del Mundo Antiguo, llega el acontecimiento que cambiaría la faz de la tierra: El Descubrimiento de América, hito histórico provocado por la búsqueda de especias (pimienta y otros conservadores y perseverantes naturales) y de otros medios de cambio como los metales preciosos.

1.7 Introducción del papel moneda.

Como es bien conocido, el papel y el arte de imprimir fueron inventados por los chinos; obviamente, fueron ellos durante el siglo IX los que introdujeron el concepto de papel moneda para el pago de bienes y servicios.

Marco Polo nos cuenta que durante su visita a China en el Siglo XII, notó que cualquier ciudadano podía convertir el papel moneda circulante por oro y plata en la casa de moneda respectiva. Esto nos da a entender que los billetes no sólo eran de curso legal, sino que estaban garantizados por reservas en metal fino.

En el mundo occidental y alrededor de 1574 en Leyden, se usó por primera vez un prototipo de billete. Pero no fue sino hasta el 16 de julio de 1661 que el Banco de Estocolmo emitió billetes debido a la escasez de moneda circulante.

En 1666 el gobierno sueco se vio obligado a intervenir el Banco de Estocolmo, porque éste emitió más billetes que lo que sus reservas de metal fino le permitían. Los directivos de la institución fueron encarcelados y el banco reorganizado bajo el nombre de "Swedish Riksbank". Desde 1701 e ininterrumpidamente, éste ha emitido billetes en su calidad de dependencia de la Corona Sueca.

A partir de este momento y siguiendo el ejemplo de Suecia, el Banco de Inglaterra fue establecido en 1694, el de Dinamarca en 1736, los de Rusia, Alemania y Austria en 1769. El Banco de Francia fue organizado en 1800, después del desastre económico causado por la Revolución Francesa.

CAPÍTULO 2

MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS (ESTRUCTURA).

2.1 Introducción (historia)

Como ya lo hemos visto, con la creación del dinero, las transacciones se facilitaron, pero surgió un nuevo problema, cada pueblo desarrollo su propia moneda, y las paridades de las mismas eran difíciles de determinar, negociaciones entre los gobernantes eran comunes para determinar las transacciones comerciales, y el comercio internacional se regía sobre la base de un elemento que todo el mundo reconocía su valor, el oro.

El primer contrato de cambio de divisas conocido fue en el año 1156 D. de C. (Después de Cristo)., por dos hermanos que prestaron 115 genoes y acordaron con un agente del banco de Constantinopla la cantidad de 460 bezontes un mes después de su llegada a la ciudad. En lo siguiente el uso de estos contratos creció rápidamente y particularmente cuando las utilidades por la diferencia del tiempo no fueron observadas infringiendo la ley de la usura.

En 1880 el sistema del oro cambio, el oro seguía siendo utilizado pero de manera distinta a la que se había venido utilizando; ahora, sería la base para determinar el valor de la moneda de cada país. Esto es, que de acuerdo a las reservas de oro propias de una nación, se determinaría el valor de su moneda con respecto a las de la nación con la cual se fuera a negociar.

De 1870 a 1914 el valor de las divisas fue fijado con el oro. Sin embargo, los países empezaron falsear la información en relación con sus reservas de oro durante la Primera Guerra Mundial, en función de enfrentar sus extraordinarias demandas económicas. Esto fue el comienzo al eventual abandono del estándar del oro.

De 1930 a 1940, en un intento de obtener ventajas económicas, muchas naciones propiciaron una devaluación de sus monedas. Como resultado, sus productos eran mas baratos para los consumidores extranjeros y sus exportaciones crecieron. En el mismo sentido su moneda compraba menos, entonces, importaba menos.

En el año de 1943, el precio del oro aumenta de 20.67 dólares a 35 dólares por onza, una substancial devaluación del dólar y la circulación del oro termina.

El mercado de divisas es conocido en todo el mundo como FOREX (Foreing Exchange) y sus transacciones involucran la compra o venta de una divisa frente otra.

El mercado Forex empezó a desarrollarse durante el siglo XIX, donde la negociación GBP/USD (léase libra esterlina – dólar) tomo la denominación de "cable" por referencia al "cable transfer" (transferencia por cable) entre Londres y Nueva York.

Los tipos de cambios de las distintas monedas ocupan hoy un lugar preponderante en los medios de información, porque en definitiva, desempeñan un papel importante en el nivel económico de las familias, las empresas y los países. El que el dólar se cotice a 9.50 pesos, por ejemplo, o a 9.90 o a 9.00, no es un mero dato que sólo incumba a los especialistas en economía. Es una realidad que afecta a todos y cada uno de nosotros.

¿Qué es el Mercado de divisas?. Una contestación rápida y precisa es simplemente el valor de la moneda de un país en términos de otra.

Sin lugar a dudas, el mercado de divisas es el mercado financiero mas grande del mundo.

En septiembre de 1992 The Wall Street Journal (periódico norteamericano) estimó el volumen operado en 1 trillón de dólares diarios.

Una razón que explica la existencia del mercado de divisas es que las naciones han decidido preservar su derecho de soberanía en lo que se refiere a tener y controlar su propia moneda. Si todos los países del mundo utilizaran la misma moneda, no existiría el mercado de divisas.

2.2 Bretton Woods.

En 1944 se establece el tratado de y en Bretton Woods, en New Hampshire, Estados Unidos, por 44 países, acuerda un sistema de divisas convertibles, tasas de cambio fijas y libre comercio. Se establecen nuevas instituciones financieras; el Fondo Monetario Internacional (F.M.I.) y el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo. (B.I.R.D.). Los planes de una Organización Mundial del comercio son ratificados por el Congreso de los Estados Unidos pero deben dejar el camino para el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio. (G.A.T.T).

El Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo es mas conocido como el Banco Mundial.

Por acuerdo de la conferencia, el precio del oro se fijo en 35 dólares por onza. Un fondo común de reservas se creó, compuesto de oro y de las divisas donadas por las naciones miembros. Los objetivos del Sistema Bretton Woods eran el conformar un orden monetario internacional con precios de intercambio estables, y para llevar a cabo la convertibilidad de todas las divisas participantes. Las reglas permitían a los miembros retirar fondos de acuerdo a un sistema de cuota, con el cual cada miembro debía pagar al fondo un monto igual a su cuota. El pago era hecho 75% en la moneda de los países miembros y 25% en oro. Un país podía retirar el 25% de su cuota sin ninguna restricción. En circunstancias extraordinarias, se podía retirar el 200% de su cuota, pero solo acordando adherirse a estrictas condiciones de pago especificadas por el Fondo Monetario Internacional. Para reducir la volatilidad de las fluctuaciones de las monedas, una banda del 1% fue fijada arriba y debajo del precio spot oficial de cada divisa. El país miembro era requerido a intervenir en el mercado en orden de mantener su moneda dentro de este rango. Ningún cambio en el valor de las monedas debía llevarse a cabo sin la aprobación del Fondo Monetario Internacional.

El precio de intercambio (exchange rate) se mantuvo estable bajo el sistema Bretton Woods hasta finales de la década de los 60's. Para entonces, los Estados Unidos estaban imprimiendo un excesivo monto de papel moneda para financiar la guerra con Vietnam, y esto llevó a otros países a cambiar sus dólares por oro. Sin embargo, los Estados Unidos habían impreso más billetes que sus reservas de oro, así que el vínculo entre oro y las divisas estaba por romperse.

En los Estados Unidos, los costos de la guerra en Vietnam empezaron a causar problemas haciendo crecer la inflación y muy grandes déficits externos. Richard Nixon tuvo que escoger entre devaluar el dólar (lo cual gravemente golpearía el sistema Bretton Woods) e implementar una decaída de la economía (lo cual no sería del agrado de los votantes). Escogió devaluar. Estados Unidos suspende el lazo dólar oro.

2.2.1 Sistema de pagos internacionales: El Fondo monetario internacional.

La creación del Fondo Monetario Internacional fue para promover la estabilidad de los cambios exteriores y eliminar los obstáculos a los pagos, dentro de una línea de expansión generalizada y pleno empleo.

El Fondo monetario Internacional inicia operaciones en Washington, D.C., en mayo de 1946 con 39 miembros.

Los propósitos del Fondo Monetario Internacional están en los Artículos del Acuerdo Internacional del Fondo Monetario, adoptado en Julio de 1944 y reafirmados en 1969, 1978 y 1992.

- I. Promover la cooperación internacional para que la institución permanente, la cual proveería de consultas y colaboración en los problemas monetarios internacionales.
- II. Facilitar la expansión y crecimiento balanceado de comercio internacional, y por lo tanto contribuir a la promoción y mantenimiento de altos niveles de empleo e ingreso real y el desarrollo de recursos productivos para todos los miembros como objetivos principales de política económica.
- III. Promover estabilidad, para mantener ordenadamente los acuerdos de intercambio hacia los miembros, y evitar la depreciación por intercambio.
- IV. Asistir en el establecimiento de un sistema multilateral de pagos en respecto de transacciones entre miembros y en la eliminación de restricciones del mercado de cambios (divisas) las cuales impiden el crecimiento del comercio internacional.
- V. Dar confianza a los miembros mediante recursos generales del Fondo temporalmente disponibles para estos, oportunos para su salvaguarda, de este modo, proveerlos con oportunidad para corregir desajustes en su balanza de pagos sin frecuentar medidas destructivas de la prosperidad nacional o internacional.
- VI. Acorde con lo mencionado, para que sobre el tiempo y sea menor el grado del desequilibrio en la balanza de pagos internacional de los miembros.

Estos fueron los propósitos originales del Fondo y son los que actualmente se mantienen.

2.3 Caída del sistema Bretton Woods.

El 15 de agosto de 1971, el gobierno de los Estados Unidos suspendió sus compensaciones de certificados de oro.

En el año de 1971 el tratado Bretton Woods se da por terminado.

Una baja enorme en las reservas de oro, así como la gran demanda de los países por dólares americanos hace que los Estados Unidos suspenda la conversión de dólar por oro. Además, el Fondo Monetario Internacional establece la promoción de una tasa de cambio estable y que se adapte rápidamente al mundo de las tasas de cambio de libre flotación.

El primero de marzo de 1973 el Mercado internacional de divisas no resistió la gran cantidad de dólares en el mercado, así como su poco valor real, y por consenso general entre las mayores naciones comerciantes, los mercados cierran oficialmente.

En el año de 1973 los Estados Unidos abandonan el sistema estándar del oro. Mientras que el sistema de tasas fijas se rompe, los Estados Unidos devalúan dos veces su moneda.

El sistema de precios fijos, o arreglados, finalmente colapso. Desde entonces, las divisas mas "fuertes" de mundo ahora flotan libremente en relación con las demás. La principal causa de la volatilidad es la oferta y la demanda.

2.4 Lectura de cotizaciones.

Las cotizaciones se pueden leer de dos maneras, esto se determina según el valor en que estén indicadas, y son directas e indirectas.

Si el precio de cotizado es el precio en dólares de una unidad de divisa extranjera, se dice que los términos de negociación son directos (o estadounidenses). Si el precio cotizado es el precio de un dólar estadounidense en moneda extranjera la cotización es indirecta.

Ejemplo:

Tabla III.- Cotizaciones.

Moneda	Directa 1 dólar.	Indirecta ? dólares.
Yen	120.00 yenes	0.8333
Libra esterlina	0.6173 libras esterlinas	1.6200
Peso Mexicano	9.50 pesos	0.1052
Euro	0.9661 euros	1.0350

2.4.1 Compra y venta.

Para comprar y vender se debe pedir una cotización, la cual cuenta de dos precios de mercado, la compra y la venta, las cuales tienen una diferencia entre las mismas de por lo menos un punto.

¿Qué es un punto? Es el movimiento de la última cifra de una cotización.
Ejemplos:

Cotización: 120.00 yenes por dólar, entonces, el movimiento de un punto de Yen es 120.01 yenes por dólar, esto es un movimiento ascendente, y 119.99, un movimiento descendente.

Cotización: 1.6150 dólares por libra esterlina, entonces, el movimiento de un punto de libra esterlina es 1.6151, movimiento ascendente, y 1.5149, un movimiento descendente.

Al conjunto de puntos o a un punto en la diferencia entre la compra y la venta en la cotización se le conoce como Spread.

En las monedas directas la compra es la primera cifra de la cotización y la posición de venta, es la segunda cifra, ejemplos:

Cotización de Yen.

120.00–120.10.

Esto debe leerse como, 120.00 yenes por dólar a la compra y 120.10 yenes por dólar a la venta.

Cotización de Franco Suizo.

1.5250–1.5260.

1.5250 francos suizos por dólar a la compra y 1.5260 francos suizos a la venta.

En las monedas indirectas la compra es la segunda cifra de la cotización y la posición de venta es la primera cifra, ejemplos:

Cotización de Libra esterlina.

1.6160–1.6170.

Esto es, 1.6160 dólares por venta de libra esterlina y 1.6170 dólares por compra de libra esterlina.

Cotización de Euro.

1.0340-1.0350.

Ahora, 1.0340 dólares por venta de Euro y 1.0350 por compra de Euro.

Una cuestión interesante es, ¿Cómo puedo vender sin haber comprado?, esto es sencillo, vendemos Yen, y compramos dólar americano, vendemos franco suizo, compramos dólar americano, vendemos libra esterlina y compramos dólar americano.

2.5 Participantes.

La negociación internacional genera la necesidad de comprar y vender en divisas extranjeras, así, particulares, empresas y especuladores, acuden al mercado de divisas para satisfacer sus necesidades de las mismas.

Este primer grupo acude a los bancos comerciales, quienes efectúan transacciones en divisas con otros bancos directamente o por intermediación de brokers especializados (agente que interviene por cuenta de terceros ejecutando ordenes). Es mas, puede afirmarse con toda propiedad que son los bancos comerciales los que "constituyen un mercado" de divisas.

A las transacciones entre los bancos comerciales y el conjunto de particulares y empresas se les denomina mercado primario. A las transacciones entre bancos

comerciales se les denomina mercado secundario, y es aquí donde intervienen los brokers como intermediarios.

2.6 Sistema de Margen.

El sistema de Margen inicio en 1986, el cual consiste en poder acceder a un contrato completo, a un momento determinado, que inclusive puede ser mayor que le potencial de la cuenta que se opera, el sistema de margen es un apalancamiento. Su implementación fue necesaria desde que el sistema ya había probado su funcionamiento en el mercado del oro y en futuros.

El Margen es un por ciento de la cantidad total con la que se opera en el mercado.

El Margen varía de acuerdo con las políticas de la institución financiera, en Estados Unidos se opera, normalmente, con un margen del 1 al 20%, mientras que en Asia se requiere, normalmente, del 1 al 4%. El monto de la inversión representa solamente una fracción del valor total de las operaciones, permitiendo una inversión con bajo capital y alto potencial de apalancamiento.

Ejemplo:

Tabla IV.- Montos de contratos.

Divisa	Valor Spot	Tamaño del contrato	Necesario	Margen día (day – trade)	Monto real (valor de mercado)
Yen	120.00 yenes por dólar	12,500,000 yenes	0.96%	1,000 dólares	104,166 dólares.
Libra esterlina	1.6150 dólares por libra esterlina	62,500 dólares por libra.	0.99 %	1,000 dólares	100,937 dólares.

2.7 Localización del Mercado de Divisas.

El mercado de divisas es un mercado no inscrito. No existe un local único donde se reúnan los negociadores. En su lugar se reúnen en los principales bancos comerciales y de inversión de todo el mundo.

El mercado Forex, o mercado de divisas, como ya se ha mencionado, no tiene centro de contratación ni de control. Están integrados por salas de negociación ubicadas en entidades financieras y compañías de todo el globo que negocian vía telefónica y por computadora.

En el mercado de divisas se efectúan tres tipos de negociaciones: al contado, a futuro y swap.

2.8 Horario de Negociación.

El mercado de divisas esta abierto prácticamente 24 horas, excepto los fines de semana y ciertos días festivos, según el país.

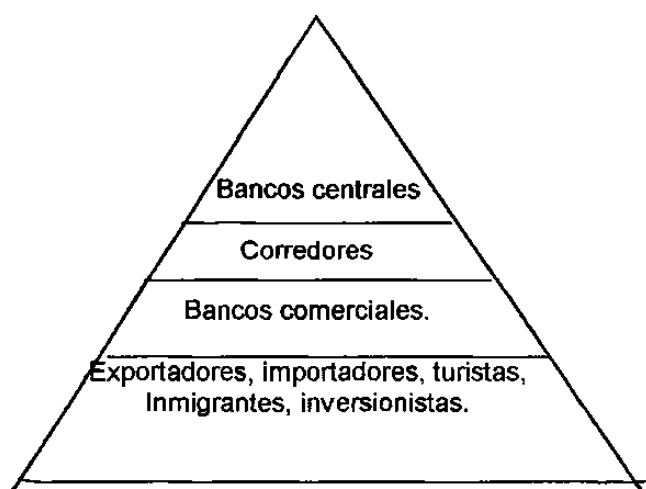
Los horarios de negociación de los tres mercados mas importantes del mundo se solapan prácticamente en el huso horario, cubriendo virtualmente las 24 horas del día, por efecto de la diferencia horaria de 5 horas entre Londres y Nueva York y las 9 horas de diferencia entre Tokio y Londres.

2.9 Organización del mercado.

El público no tiene acceso directo al mercado de divisas: los bancos y los corredores actúan como intermediarios. Los cuatro niveles de la pirámide indican los cuatro tipos de personas que efectúan transacciones y la relación que existe entre ellos.

En el nivel 1 se encuentran los usuarios finales y los proveedores de cambio extranjero. Estas personas usan los servicios de los bancos comerciales (nivel 2). Para mantener sus balances netos, los bancos comerciales usan los servicios de corredores (nivel 3). Por su parte, estos últimos son el vínculo entre los bancos comerciales y los bancos centrales.

Figura 1.- Organización del mercado.



2.10 Terminología mas usada.

El idioma ingles financiero se ha vuelto una *lingua franca* en cuestiones de la forma de hablar, desde que se lee en los diarios el Dow Jones, ya empieza el idioma ingles a ser parte necesaria de la cultura de las finanzas internacionales, por lo tanto veremos algunas de las terminologías usadas en el mercado de divisas.

Account: cuenta; cuenta con la que se opera en el mercado.

Ask: venta; en las monedas directas el Ask, es la segunda cifra y en las indirectas el Ask es la primera.

Bid/Ask quote: cotización compra - venta; esto representa las dos cifras, aplicables según el tipo de lectura de las monedas.

Bid: compra; en las monedas directas el Bid es la primera cifra y en las indirectas el Bid es la segunda.

Closing price: precio de cierre de mercado.

Contracts o Units: contratos; al momento de solicitar una cotización se debe especificar la cantidad de contratos a operar, el mínimo es 1, esto depende de las políticas de operación de cada empresa.

Change: cambio; normalmente es representado por la cantidad de puntos de diferencia entre el precio de apertura del mercado con el que se encuentre en el mercado.

Day Order: orden del día; estas ordenes expiran si no se ejecuta en el día colocada, es una orden limitada de day-trade.

Day-trade: día de intercambio; esto es un día único de funcionamiento, de operación.

Excuted price: precio de ejecución; el precio de mercado al que fue abierta o cerrada la orden.

Limit Order: orden limitada; la orden se establece y debe ser ejecutada a una cotización específica.

Market: mercado.

Market (MKT) Order: orden de mercado; establecida y ejecutada en la cotización al momento de establecer la orden.

Open price: precio de apertura, dependiendo del contexto puede significar el precio de apertura del mercado o el precio de apertura de una orden.

Over night: de noche; a esto se le conoce como mercado cerrado, al cerrar el mercado entra el Over night.

Quote: cotización; precio del mercado.

Spot: en el lugar; en el momento; es el precio de mercado al momento de solicitar la cotización.

Spread: diferencia entre la cotización de compra y de venta. Por ejemplo al querer comprar dólares y vender pesos, la cotización es 9.25 a la compra y 9.50, pesos por dólar, a la venta, esto significa que el spread es de .25.

Target: objetivo; punto en donde se espera tomar una decisión, ya sea colocar una orden o cerrar.

2.11 Códigos de las principales divisas.

A continuación se detallan los códigos ISO utilizados en la contratación internacional de divisas y las denominaciones de monedas y país de las principales divisas.

Tabla V.- Códigos de las principales divisas.

CODIGO	MONEDA	PAÍS
EUR	Euro	Unión Económica Europea
USD	Dólar	Estados Unidos
ESP	Peseta	España
JPY	Yen	Japón
CHF	Franco Suizo	Suiza
DEM	Marco Alemán	Alemania
GBP	Libra esterlina	Inglaterra
ITL	Lira Italiana	Italia
NLG	Florín Holandés	Holanda
CAD	Dólar Canadiense	Canadá
MXP	Peso Mexicano	México
AUD	Dólar Australiano	Australia
NZD	Dólar Neozelandes	Nueva Zelanda

CAPÍTULO 3

ANÁLISIS EN EL MERCADO DE DIVISAS.

Realizar un análisis tiene dos objetivos fundamentales:

- A. Contestar ¿Qué?, es decir, en que invertir o que vender, y
- B. Contestar ¿Cuándo?, cuando vender o cuando comprar.

La respuesta a las preguntas las da lo que se conoce como el análisis fundamental y el análisis técnico. Las dos escuelas de análisis son complementarias, aún cuando se tiende a realizar uno u otro tipo de análisis.

Mientras que el análisis técnico se concentra en el estudio de la acción del mercado, el análisis fundamental se enfoca en las fuerzas económicas de oferta y demanda que causan que los precios suban, bajen o permanezcan sin cambio. Las aproximaciones fundamentales examinan todos los factores relevantes que afectan los precios de un producto en orden de determinar su valor intrínseco. El fundamentalista estudia las causas del movimiento del mercado, mientras que el técnico estudia sus efectos.

Los factores que afectan la oferta y demanda de las divisas pueden ser clasificados en Factores de Mercado (Intervenciones gubernamentales, factores técnicos, confianza y especulación) y Factores externos (Políticas gubernamentales, tasas de interés, indicadores económicos, acuerdos internacionales, complicaciones políticas, intervenciones conjuntas, rumores y cambios en las estructuras económicas internacionales).

Los factores que afectan el mercado internacional de divisas se pueden clasificar en cuatro: factores económicos, políticos, psicología del mercado (sentimiento del mercado) y el análisis técnico.

CAPÍTULO 4

ANÁLISIS FUNDAMENTAL.

4.1 Factores fundamentales en todo el mundo.

Veremos los factores fundamentales mas relevantes, debido a que el número de fundamentales que afectan el mercado son bastantes.

Nivel de precios y tasa de inflación.

Cuando la tasa de inflación del país A excede la tasa de inflación del país B, la moneda del país A estaría perdiendo valor con relación a la moneda del país B. Esto tendrá mas repercusiones si se pronostica que seguiría aumentando.

Por ejemplo: si la tasa de inflación del país X es de 3% anual y la del país Y es de 10% anual y la cotización es de 2X por 1Y, entonces, sería mejor tener 2X que 1Y, porque al pasar un año, los 2X tendrían mas poder de compra que 1Y. La diferencia en las tasas de inflación creara en el mercado demanda de comprar X y vender Y, por lo tanto la moneda Y estaría débil frente a la moneda X.

Balanza de pagos.

Es un estado de cuenta en el que son registrados todos los ingresos y egresos de un país con la diferencia entre el monto de las inversiones exteriores que el país atrajo y el monto de inversiones que sus residentes realizaron en otros países. El superávit o déficit en la balanza de pagos influiría a las divisas de los países relacionados con el informe.

También puede ser definida como la diferencia entre la cantidad de lo que el país gana y lo que el país gasta, juntos con la diferencia entre la cantidad de las inversiones de los países extranjeros que se atraen y la cantidad de las inversiones de sus propios residentes en otros países.

Tasas de interés en los países.

Las tasas de interés son las que un inversionista debería recibir por invertir en el país o en el extranjero. Los inversionistas pueden depositar a una cuenta de banco, bolsa de valores u otro tipo de inversión.

Intervenciones del Bancos Central.

Un banco central puede intervenir en el mercado para comprar o vender su divisa cuando:

- El gobierno tenga una política de cambio fija. La intervención será
- hecha para prevenir una devaluación de la divisa (comprando la divisa local y vendiendo algunas de sus reservas de divisa extranjera) o reevaluación de su divisa (vendiendo para comprar divisas extranjeras).
- Cuando el gobierno permite a su divisa flotar, el banco central puede aún intervenir para comprar o vender su divisa, si el gobierno considera que el tipo de cambio se ha apreciado o depreciado a un injustificable o indeseable nivel.

Algunas veces un gobierno intervendrá el mercado verbalmente, forzando a la especulación en la dirección deseada sin colocar activamente dinero en el mercado. Se interviene el mercado verbalmente con frases como "nuestra moneda es demasiado fuerte", no estamos de acuerdo con la debilidad de nuestra divisa", y frases del estilo para dar a entender al mercado que no se esta de acuerdo con la cotización actual de su divisa.

En muchas circunstancias, la intervención del banco central tendrá el efecto deseado de establecer o restablecer el tipo de cambio. La intervención no será exitosa si la divisa entra en un pesado y continuo ataque por parte de los especuladores. La continua y conjunta presión por parte de especuladores pueden ser aún más fuertes que los esfuerzos opositores del banco central para mover el valor de la divisa en otra dirección.

Regulaciones del control de cambios.

Cuando las intervenciones en el mercado no son suficientes para proteger el valor de la moneda, el gobierno puede decidir imponer una regulación en el control de cambio. Estas son regulaciones para restringir el flujo de capital, o controla cualquier otro factor que pueda tener un impacto en las Reservas Internacionales del país, o en el valor de la divisa en términos de otras divisas.

Dinero golondrino o dinero caliente (hot money).

El dinero golondrino es una cantidad sustancial de dinero internacional el cual está a disposición de la inversión (especulación). Los flujos de este dinero entran al país cuando las tasas de interés son mas altas que en los otros países, o cuando existe especulación de que las cotizaciones se apreciaran. Así como los flujos del dinero golondrino entran al país, de la misma manera salen.

Confianza y Especulación.

La confianza de los operadores o dealers, en el futuro económico y la posición política de un país en particular, basado tal vez en un rumor o especulación, probablemente afectara la cotización de la moneda de ese país. La confianza, o la falta de ella, puede llevar a especular sobre una moneda. La especulación en favor de una divisa puede tomar la de comprar la moneda de manera spot o forward. La especulación en contra de la divisa toma la forma de venderla. La presión de la demanda a favor o en contra de la divisa forzara el tipo de cambio en la dirección deseada por los especuladores.

4.2 Efecto de los Estados Unidos de Norteamérica.

Ahora, después de ver algunos puntos importantes, veremos los datos económicos y sus definiciones de Estados Unidos, ¿Porqué de Estados Unidos?, estos datos económicos son similares en todos los países, con algunas diferencias, mas, por todo el impacto que Estados Unidos causa al mundo, es necesario que todo analista conozca sobre estos datos económicos.

Producto Nacional Bruto (Gross Domestic Product).

Representa el valor total de mercado de salidas de bienes y servicios producidos.

PNB, es su abreviatura en español, en ingles es GDP.

PNB es la suma total de bienes y servicios producidos por un país.

$$\text{PNB} = C + I + G + \text{NE}$$

Donde C = gasto de los consumidores

I = inversión privada

G = gasto gubernamental

NE = exportaciones netas, Exportaciones menos importaciones.

El PNB, para Estados Unidos, es considerado como el mejor indicador de la salud de la economía.

El Departamento de Comercio de los Estados Unidos emite la estimación del PNB la tercera semana de enero, abril, julio y octubre.

Indicadores económicos principales (Leading economic indicators).

Cerca del día primero de cada mes, el Departamento de Comercio de los Estados Unidos publica tres indicadores de la actividad comercial.

Este indicador es publicado en la Encuesta de Actividad actual de comercio.

Los indicadores económicos principales no son del todo creíbles.

Indicadores económicos principales.

- 1.- Promedio de horas semanales pagadas a trabajadores de producción de manufactura.
- 2.- Promedio semanal de solicitudes de seguro por desempleo.
- 3.- Ordenes nuevas de bienes de consumo y materiales.
- 4.- Índice del precio de 500 acciones comunes.
- 5.- Contratos y ordenes para nuevas plantas y equipo.
- 6.- Índice de permisos de construcción de edificios para nuevas unidades habitacionales.
- 7.- Performance de Ventas.
- 8.- Cambio en el índice de materiales sensibles.
- 9.- Oferta monetaria (M2)
- 10.- Cambio en ordenes no completas de manufactura.
- 11.- Índice de expectativas de consumo.

Inflación (Inflation).

La inflación se ha convertido en un hecho real de la vida.

La inflación es definida como el aumento general de los precios.

Índices indicadores de inflación.

Índices de precios al consumidor (Consumer price index, CPI).

Muestra los cambios en los precios de bienes y servicios comprados por los consumidores de las ciudades. La oficina de estadísticas computa el índice mensualmente basado en la información de 85 ciudades en el cambio de los precios de 400 bienes y servicios de siete categorías.

El CPI, como es mejor conocido, es considerado la mejor medida del cambio en el costo de la vida.

Su reporte es mensual.

Índice de precios al productor (Producer price index, PPI).

También llamado Índice de precios de mercados de tiendas, muestra los cambios en el promedio de los precios de bienes recibidos por productores de artículos, en todas sus etapas de proceso. Indica el cambio de los precios pagado por los comercios en lugar de los consumidores.

Deflactor de productos locales (nacionales) neto (Gross domestic product deflator, GDP)

Es calculado basado en el actual (corriente) y real GDP.

El GDP y el GDP deflactor son calculados y reportado cada cuatro meses.

Sistema de la reserva federal (Federal Reserve System, FED).

La FED, como es más conocida, es una organización compleja que incluye un grupo administrativo de gobernadores del sistema de la Reserva Federal, el Comité de Comercio Abierto Federal (Federal Open Market Comitè, FOMC).

La Reserva Federal (FED) es el banco central de los Estados Unidos.

Oferta Monetaria (Money suply)

La FED subdivide la oferta monetaria en cuatro categorías: M1, M2, M3 y L.

M1 es el dinero en circulación más todas las cuentas de cheques incluyendo aquellas que pagan intereses. El M1 es la definición más cercana a oferta monetaria.

M2 es M1 más:

1. RPs o REPOS, son acuerdos hechos por los bancos para vender títulos gubernamentales a compradores y, simultáneamente hacer la recompra a un precio que incluye interés.
2. Algunos depósitos de corto plazo en oficinas del Caribe Estadounidenses por bancos no estadounidenses.
3. Balances de fondos de mercados de dinero.
4. Ahorros y depósitos de baja denominación.

M3 es M2 más capitales líquidos que predominan de instituciones saludables.

L incluye una variedad de instrumentos de corto plazo.

La oferta monetaria en los Estados Unidos es reportada cada martes en la tarde.

El indicador de la oferta monetaria más seguido es el M2.

Tasas de interés.

La tasa de interés es el costo que el prestamista cobra.

Balanza comercial.

La balanza comercial es definida como la diferencia entre el valor de las mercancías exportadas y el valor de las mercancías importadas.

CAPÍTULO 5

ANÁLISIS TÉCNICO.

5.1 El análisis técnico.

El análisis técnico es el estudio de la acción del mercado, principalmente mediante el uso de gráficas, con el propósito de pronosticar una futura tendencia en los precios. En lugar de examinar los factores externos que afectan la oferta y la demanda de los diferentes bienes, divisas o instrumentos financieros, el análisis técnico utiliza las estadísticas generadas por los mercados. Rastreado y acomodando estos datos, los analistas técnicos intentan describir y explicar los movimientos de los precios a corto, mediano y largo plazo.

La suposición básica que suscribe una aproximación técnica al análisis del mercado es que, estudiando las estadísticas generadas por el mercado, se puede llegar a verdaderas conclusiones acerca de los precios futuros. En otras palabras, lo que paso ayer en el mercado puede muy bien indicar como se van a comportar los precios en el futuro.

El análisis técnico es muy popular porque es eficiente y correcto. Las únicas tres series de datos requeridos son el precio, el volumen y el interés de apertura. La información es muy fácil de mantener y almacenar, usualmente con modelos fabricados en computadora. El precio de mercado, su volumen y el interés de apertura históricos comprenden un recuadro o punto de referencia para el análisis técnico. Graficando en cualquier periodo de tiempo como diariamente, semanalmente y mensualmente, los analistas técnicos pueden desarrollar una acción intuitiva dentro del mercado a corto, mediano y largo plazo.

El Volumen representa el monto total de actividad de intercambio (trading) del mercado por cualquier periodo. Es el número total de contratos negociados durante el día.

El Interés de apertura es el numero total de contratos que sostienen los participantes en el mercado al final de periodo

A diferencia de otras formas de análisis de mercado, la aproximación técnica utiliza completamente la información disponible en el mercado. Esto es posible porque se asume que los precios actuales envuelve o asimila todo lo actualmente conocido acerca del mercado, especialmente la oferta y la demanda de los vendedores y los compradores. La meta del análisis técnico es estimar la fuerza relativa de las fuerzas de compra y venta, determinando que comprar, que vender y cuando tomar acción, controlando y limitando el riesgo.

Existen tres premisas en las que el análisis técnico se basa:

La acción de los precios descuenta todo. Los analistas técnicos creen que todo lo que posiblemente pueda afectar el precio o cotización del mercado (market price) de un bien o de una divisa - fundamental, político, psicológico, etc. - esta ya reflejado en su precio.

Los precios se mueven en tendencias. Todo el propósito de graficar la acción de los precios es para identificar las tendencias en sus primeras etapas de su desarrollo con el propósito de realizar la operación (el trading) en la dirección de esas tendencias. Un Operador tratara de identificar una tendencia en sus comienzos, para poder "subirse" en ella hasta que comience a dar signos de que esta a punto de terminar.

La historia se repite. Los patrones de las gráficas reflejan cierta idea que revela la psicología de alza (bullish) o a la baja (bearish) del mercado. Puesto que estos patrones han funcionado bien en el pasado, se asume que seguirán trabajando bien en el futuro.

5.2 Tipos de gráficas o "charts".

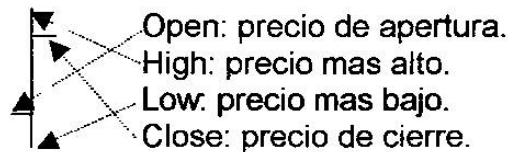
Existen distintos modelos para graficar, tenemos el de Barra o también llamado OHLC, la Línea de cierre, Las velas japonesas o solo velas, Punto y figura.

5.2.1 El estilo de gráfica de Barra o OHLC.

Su nombre viene de Open, High, Low, Close, que es punto o cotización de apertura, cotización mas alta, cotización mas baja y precio de cierre, en algunos casos se omite el primer concepto o el último, pero no los dos, ya que si la gráfica es diaria, el cierre de un día es la apertura del día siguiente, mas existen momentos en que esta afirmación se pierde por la misma volatilidad del mercado, por lo tanto, si estos se mantienen iguales, no da un valor agregado a la gráfica el tener los dos puntos

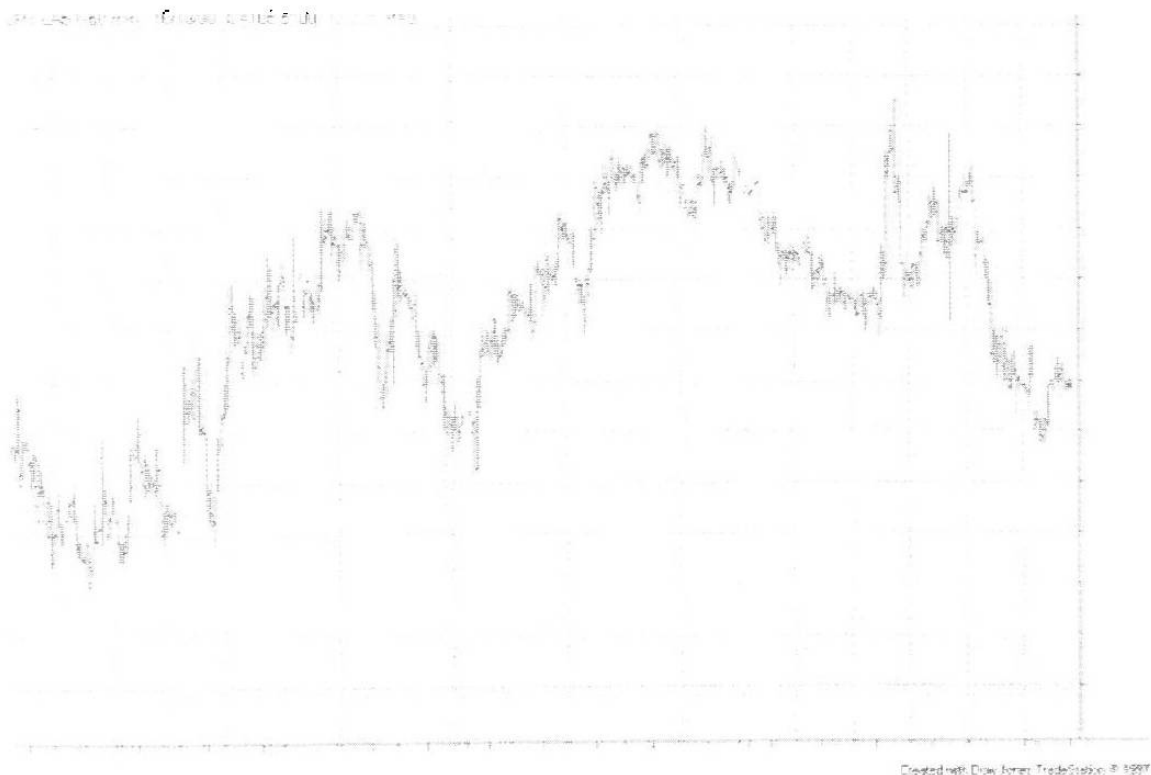
La representación de OHLC es:

Figura 2.- Open, High, Low, Close.



Es muy importante el tiempo en la gráfica, es decir, la presentación de OHLC nunca cambia, lo que cambia es el periodo que representa cada barra, puede ser un minuto, 10 minutos, una hora, un día, etcétera, es parte de la clave de leer una gráfica el saber que medida de tiempo que se desea manejar. Es el sistema mas utilizado.

Figura 3.- Gráfica Open, High, Low, Close.



5.2.2 Línea en cierre.

En ingles es line on close o line in dot, este tipo de gráfica une los puntos de cierre del periodo que se ha indicado.

Para graficar este estilo es la cotización de cierre del día con el día, y después unir los puntos de la gráfica y así formar las líneas.

Su representación gráfica es:

Figura 4.- Línea en cierre.

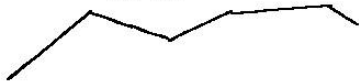


Figura 5.- Gráfica de Línea en cierre.



Created with Draw Jones Fredericson © 1997

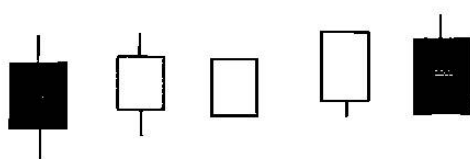
5.2.3 Las velas japonesas, velas o Candle and Stick.

Este estilo de graficación es muy antiguo y lo crearon los japoneses.

Es complicada de graficar, ya que tiene diferentes figuras, que se determinan de la historia que se observo en la gráfica, no es la misma figura, estas figuras dan forma a otras, las cuales determinan un análisis técnico inmediato, ya que al formarse las velas se "crean" figuras que dan un análisis inmediato.

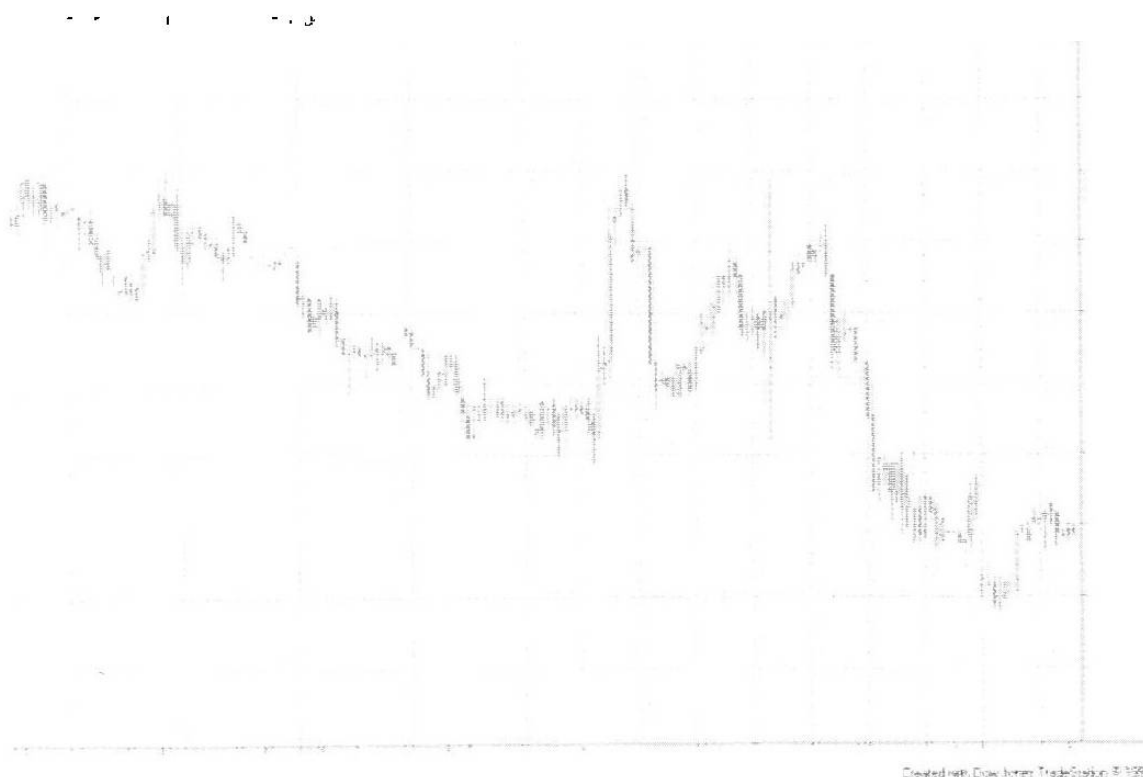
Muestra la acción del día con una vela negra y una vela blanca.

Figura 6.- Velas japonesas.



Nota muy importante: las figuras anteriores son solo algunas muestras de las velas, no conllevan a algún significado.

Figura 7.- Gráfica de Velas Japonesas.



5.2.4 Punto y figura.

En inglés es llamado Point and Figure, en estas gráficas el tiempo es considerado irrelevante con el precio o cotización, la cual es el único determinante en la gráfica.

La información es la misma de los demás estilos de gráficas, pero, en lugar de utilizar líneas o barras para representar los puntos altos o bajos, utiliza X (equis) para representar cuando la cotización sube y 0 (ceros) cuando la cotización baja con respecto a la anterior cotización. Una columna de X es construida hasta que un cambio de tendencia a la baja ocurre.

Figura 8.- Punto y figura.

X0
X0
X0
0
0

Figura 9.- Gráfica de punto y figura.



5.3 Tendencias.

En ingles son trends, es un conjunto de cotizaciones que dan una idea de movimiento continuo con el que se intenta predecir el futuro movimiento de la cotización. Una tendencia es constituida según el periodo de tiempo de la gráfica.

Existen tres tipos de tendencias, alza o uptrend, en ingles (que incluso también es llamado Bullish), baja o downtrend, en ingles (que también es conocido como Bearish), y sin tendencia o lateral, que en ingles es trendless o sideways.

Figura 10.- Tendencia a la Alza.

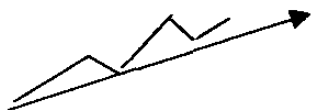
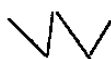


Figura 11.- Tendencia a la Baja.



Figura 12.- Sin tendencia o lateral.

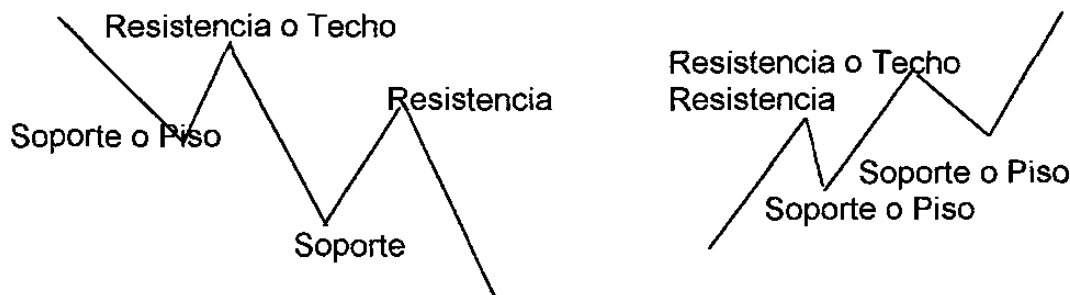


5.4 Soportes y resistencias.

Los soportes y resistencias son parte del análisis de tendencias. También se les llama techos y pisos.

Soporte es un punto bajo en la gráfica y resistencia un punto alto. Un piso es un punto bajo de la gráfica y techo un punto alto.

Figura 13.- Soportes y resistencias.



Este análisis indica los puntos o cotizaciones en los cuales existió un cambio de tendencia momentánea.

5.5 Canales.

En ingles son llamados Channels, son otra parte del análisis de tendencias, sobre la base de soportes y resistencias.

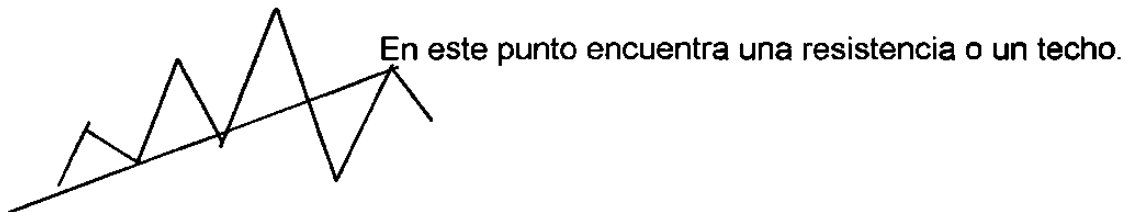
Figura 14.- Canales.



Las líneas que “forman” el canal deben ser perpendiculares, ya que si la gráfica que se forma sale del canal indicaría un cambio de tendencia.

Un canal después de haber sido roto, puede marcar una pauta en el futuro, al mantener las líneas.

Figura 15.- Canal que se convierte en resistencia o techo.



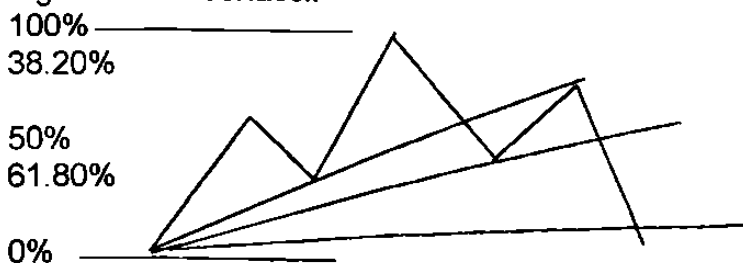
5.6 Líneas de resistencia o retrocesos de Fibonacci.

Las líneas de Fibonacci dependen de dos puntos y de ahí se determinan con el 38.20%, 50% y 61.80%. Esto es retrocesos que tendrá la gráfica.

Fibonacci es una secuencia en donde cada número es igual a la sumatoria de los dos anteriores. Entonces $1+1=2$, $2+3=5$, $3+5=8$, $8+5=13$, $13+8=21$, $21+13=34$ y así se obtiene la secuencia de Fibonacci que es 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144. Si dividimos los números obtendremos que se obtienen porcentajes, que son los retrocesos que se utilizan. $1/3$ es igual a 33%, $2/3$ es igual a 66%, $1/2$ es 50%, si se divide cualquier número de la secuencia del 5 por el número posterior, es decir, $5/8$ o $13/21$, etcétera, la razón es igual a 61.80%, mientras que tomando cualquier número de la secuencia desde 5 en adelante dividido por el segundo posterior da una razón de 38.20, esto es, $5/13$, $8/21$, $13/34$, $21/55$, y así se obtienen los retrocesos mas utilizados.

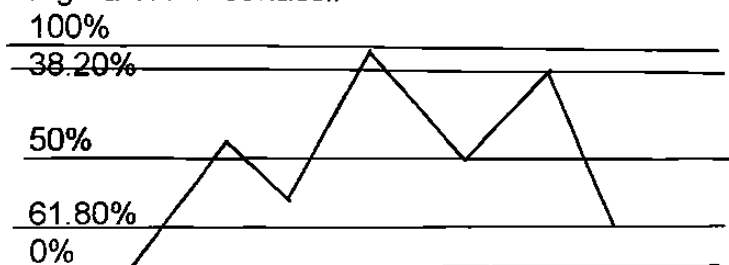
El concepto considera que después de una tendencia establecida, los precios o cotizaciones regresaran a cada una de las líneas o porcentajes establecidas por Fibonacci.

Figura 16.- Fibonacci.



Otra forma de colocar los retrocesos de Fibonacci es la siguiente:

Figura 17.- Fibonacci.

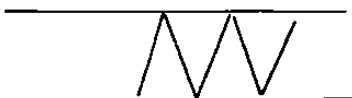


5.7 Consolidación.

Se forma después de terminar una tendencia.

Se forma al no tener tendencia, se dice que se consolida.

Figura 18.- Consolidación.



5.8 Postulados de la Teoría de Dow.

Gran parte del análisis técnico deriva de la teoría de Dow, la cual consta de seis principios básicos.

1. El mercado se adelanta a descontar o las medias descartan todo.

Este postulado considera que los mercados financieros son un termómetro de la economía, y que antes de que se muestren los efectos económicos, esto se refleja en la Bolsa, la cual es parte de cada país como indicador.

El precepto que todo factor que afecte a la oferta y la demanda es descontado por las medias del mercado. Al hablar de medias hablamos de los promedios o índices de las Bolsas, como en Estados Unidos el Dow Jones Industrials (DJI), en Argentina el Merval, en Brasil el Índice Bovespa, en Inglaterra el Financial Times, en Japón el Nikkei, esos son un promedio de las acciones mas

importantes de cada país, es que el concepto de media de Dow es asimilable al de precio.

2. El mercado tiene tres tendencias o movimientos.

Charles Dow dividió la tendencia en tres categorías: movimientos primarios, secundarios y erráticos o menores.

Los movimientos primarios al alza o a la baja dura más de un año y a veces incluso varios, donde cada máximo y cada mínimo son superiores a su predecesor, en caso de tendencia alcista y lo opuesto en tendencia bajista.

Los movimientos secundarios son correcciones al alza o a la baja de los movimientos primarios, y pueden durar de tres semanas a tres meses; vas a recorrer, generalmente, uno o dos tercios de la tendencia previa.

Los movimientos menores o erráticos, únicos manipulables, son el efecto de algún comentario o noticia que afecta los precios, por lo general dura menos de tres semanas.

Una tendencia alcista existe cuando cada máximo y mínimo sucesivo de la recuperación es más alto que el anterior, y una tendencia bajista existe cuando sucede diametralmente lo opuesto.

3. Las tendencias principales tienen tres fases.

Las tres fases principales son acumulación, con precios exageradamente bajos, precios al alza y distribución, con precios exageradamente altos.

En la acumulación es cuando el mercado ha descontado las malas noticias.

En precios al alza tiene lugar cuando los precios suben y las noticias empiezan a mejorar.

En precios exageradamente altos es la tercera fase y última, es cuando se toman las utilidades de las fases anteriores.

4. Las medias deben confirmarse entre sí.

En este punto Dow hace referencia a las medias de la bolsa de los Estados Unidos, la media industrial (DJI) y la media de ferrocarril (Dow Jones Transports). Lo que este principio nos establece es que ninguna señal importante de mercado alcista podrá tener lugar, salvo que ambas medias dieran la misma señal. Este punto es muy particular de los Estados Unidos.

5. El volumen debe confirmar la tendencia.

Si bien el volumen es un factor secundario, es una pauta a tener en cuenta. El volumen debe expandirse en la dirección de la tendencia principal; es decir, si la tendencia es alcista, el volumen debe crecer cuando así lo hacen los precios y contraerse cuando éste disminuye. Para una tendencia principal bajista, en cambio, es diametralmente lo opuesto.

6. Los movimientos primarios persisten.

Los movimientos primarios persisten hasta confirmar lo contrario o se asume que una tendencia está vigente hasta que de signos definitivos de haber dado la vuelta en los mismos precios.

Una tendencia en movimiento al reflejar un humor dominante tiene identidad propia y es por ello que tiende a persistir en ese movimiento hasta que de señales claras de reversión por el mismo mercado y no por noticias por mas inesperadas que sean las mismas.

5.9 Reversiones y Brechas.

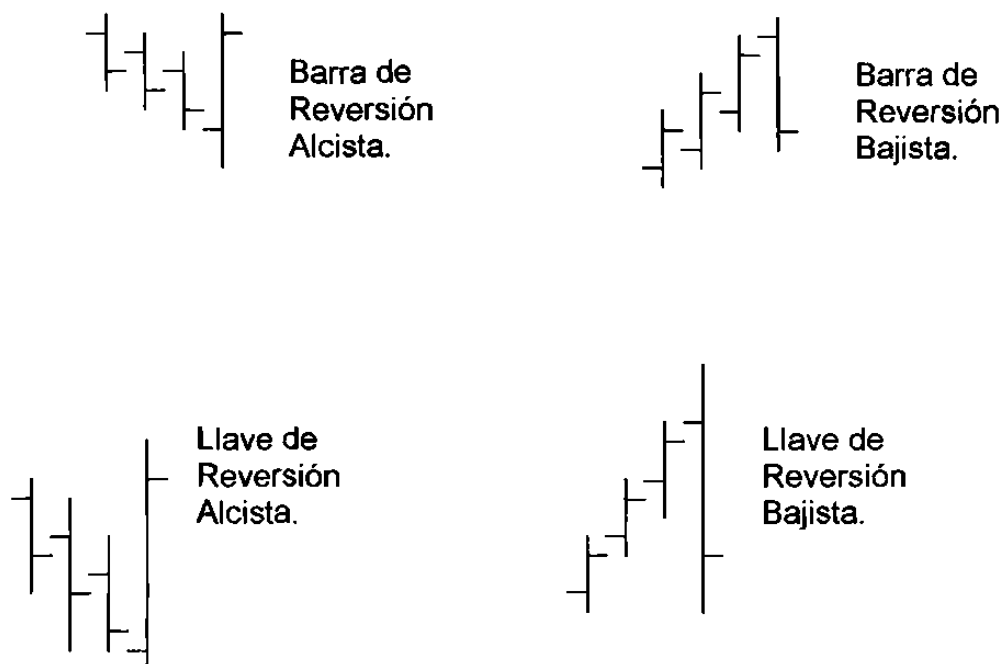
Estos análisis tienen su principal uso en las gráficas de Barras u OHLC. Reversiones en ingles son los conocidos Reversal. Las barras de reversión ocurren cuando el mercado está denotando debilidad en la tendencia en la que se encuentra. Si el mercado se encuentra en una tendencia alcista, una barra de reversión bajista se puede presentar de diferentes formas, de allí surgen los distintos tipos de barras de reversión.

Una barra de reversión menor en una tendencia alcista se presenta cuando se observa que los precios comienzan un día avanzando con respecto al día anterior generando máximos mayores, sin embargo, al acercarse al cierre del día los precios caen muchas veces generando un mínimo del día anterior y si bien sobre el cierre suelen rebotar dicho cierre termina siendo inferior al cierre del día anterior. Si bien el máximo ha sido superior, y el mínimo un valor inferior, el cierre verificado del día de hoy concreto está debajo del cierre del día anterior. Esto ya es una alerta para el análisis técnico, cada vez que se observa esta circunstancia ello está denotando que la tendencia alcista que venía en fuerza presenta algún síntoma de agotamiento. Si bien es bueno notar que este tipo de reversión menor debe considerarse insuficiente para tomar una decisión en el mercado, sin embargo, es una señal de atención, de advertencia que debería estar sujeta a confirmación de otros indicadores, de otras técnicas.

Otra señal de Reversión, es la Llave de reversión, en ingles, Key Reversal.

Una llave de reversión está conformada por las siguientes características: que los precios - tanto en una tendencia alcista como en una tendencia bajista- empiezan con todos los síntomas de continuar su tendencia, hacen máximos mayores en la tendencia alcista y mínimos menores en la tendencia bajista generando a continuación una brusca reversión intra horaria de la tendencia principal generando una barra de mayor tamaño con la característica distintiva que el cierre de la barra se produce debajo del límite inferior de la barra inmediata anterior en el caso de tendencia alcista, este cierre debajo del mínimo del período anterior junto con un máximo intra diario mayor es lo que define la llave de reversión bajista. En el caso de una llave reversión alcista los precios generan un mínimo debajo del mínimo anterior después generan reversión intra horaria al alza produciendo sobre el final un cierre arriba del máximo del día anterior.

Figura 19.- Brechas de reversión.



En el estudio de las barras de reversión se tienen en cuenta los cuatro campos, es decir, una información completa que puede tener un analista técnico, la apertura, el máximo, mínimo y cierre. Si no se tuviera el dato de apertura, para una llave de reversión bajista lo que se debe observar es que en realidad, sin importar que no se tenga la apertura, es que el máximo del día de la llave sea mayor al del día anterior, y que el cierre sea debajo del cierre del día anterior. En el caso de una llave de reversión alcista se observará que el mínimo del día de la llave sea debajo del mínimo del día anterior, que el máximo y el cierre del día de reversión sea superior al máximo del día anterior.

5.9.1 Brechas o Gaps.

Las brechas son actitudes naturales de los mercados financieros, cualquiera que sea el producto, que aunque sea algún trayecto o fragmento del día anterior sea recurrente en el día actual o posterior. Existe una relación entre los precios dados en un determinado periodo y los de un período inmediatamente anterior. Algo del cuerpo de la barra del día seguramente fue negociado en el día anterior.

A los espacios en los que no se observa cotización en un día determinado se llama brecha o gap, La brecha es un espacio no negociado.

Generalmente suele ocurrir por la aparición de noticias que sorprenden al mercado produciendo ruidos transitorios en la acción de los precios. Las brechas son elementos raros, que también son utilizados por los analistas técnicos como mensajes.

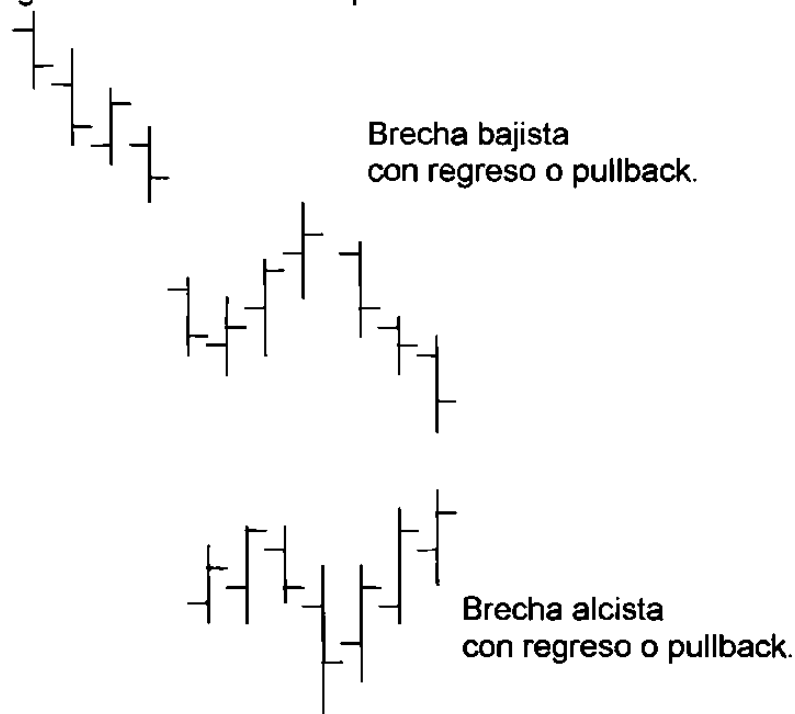
Existen tres tipos de brechas: de ruptura o de comienzo, intermedia, y de agotamiento.

Existe la teoría de que todos los gaps son cubiertos, es decir, que todas las veces que ocurre una falta de información, el mercado llena ese espacio vacío, por ejemplo, si se produce un gap con una tendencia bajista, este creara un vacío y, en teoría, llenara ese espacio con una tendencia alcista, y al completar el gap existente, proseguirá con su tendencia, lo opuesto ocurre en una tendencia alcista. Claro, esto es la teoría, y es mas común para los analistas de futuros, pero es un análisis básico.

Además, que no nada mas pueden ser cubiertas las brechas, también pueden ser negadas. El fenómeno de negación se da cuando, después de formar la brecha, los precios no sólo a cubrir la brecha sino que caían debajo del cierre del día anterior a la brecha en tendencia alcista o iban arriba del cierre del día anterior a la brecha en tendencia bajista. En ambos casos se tiene una negación.

Ejemplos de brechas:

Figura 20.- Brechas o Gaps.



Una brecha de ruptura, como su nombre lo indica, suele efectuar rupturas técnicas significativas de algún soporte o resistencia importante, de alguna figura de reversión. Todas estas brechas ocurren en el comienzo de una tendencia, ya sea alcista o bajista, apenas en el nacimiento de la tendencia cuando ésta es joven y generalmente no es reconocida.

La brecha intermedia es la que se verifica en la parte media de una tendencia cualquiera que sea la misma alcista o bajista, generalmente sale a mitad de camino. En ese momento los precios generalmente suelen disminuir su velocidad de suba, frecuentemente tratan de generar una corrección, sin embargo, debido a la fortaleza intrínseca de la tendencia de fondo esta corrección suele ser menor, no obstante los precios se mantienen debajo de un nivel de resistencia el cual transitoriamente no puede atravesar, hasta que los precios ceden a la presión de la fortaleza de la tendencia principal efectuando un salto a través de esa resistencia y generando una brecha intermedia, después los precios vuelven a acelerar nuevamente su suba en caso de tendencia alcista.

La brecha de agotamiento, es la cual la tendencia está exhausta. Esta brecha suele aparecer muy comúnmente cuando los precios están en la última parte de su tendencia, esto es, cuando se verifica el fenómeno de distribución, y se encuentra dentro de la quinta onda de otro análisis, el análisis de la onda de Elliott o Elliott Wave. En ese momento el mercado ya está exhausto, ya ha avanzado mucho terreno sobre la tendencia alcista, o ya ha caído mucho terreno sobre la tendencia bajista. Estas brechas de agotamiento que se dan en la última parte es el único tipo de brecha que indicaría que el mercado está cambiando de tendencia.

5.10 Triángulos diagonales o cuñas.

Existen dos tipos de triángulo diagonal: el triángulo diagonal o cuña alcista y el triángulo diagonal o cuña bajista.

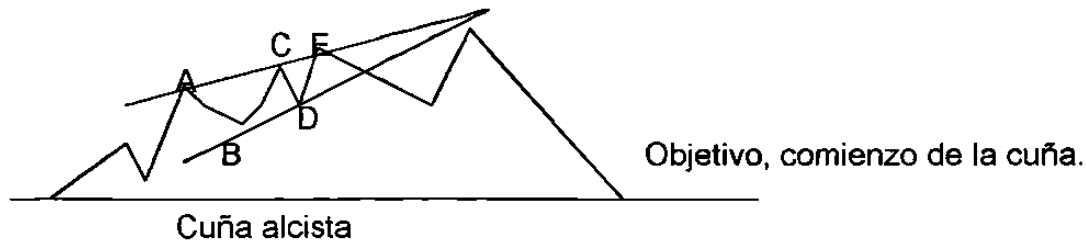
Las cuñas poseen tres características. En primer lugar, el rango de desarrollo de la figura está delimitado por dos líneas de tendencia que tienen diferente grado de inclinación. La línea superior es alcista se obtiene uniendo los máximos pero tiene una pendiente menor que la línea de tendencia inferior alcista que se da uniendo los mínimos. Es decir, si uniendo los máximos más importantes de la figura contra los mínimos más importantes lo que se observa es que las dos líneas se van a unir, el grado de pendiente de la línea de tendencia inferior es mayor al de la línea de tendencia superior, y por lo tanto ambas líneas se unen en el tiempo, son convergentes.

En segundo lugar, las cuñas o triángulos diagonales suelen hacer cinco movimientos de acuerdo al modelo de Elliott, del cual se hablara más tarde. Se etiqueta como ABCDE, que es una nomenclatura en letras similar a la de los triángulos en contracción. Después de esta secuencia de cinco movimientos la figura llegaría a su fin. La estructura interna del triángulo diagonal de acuerdo a Elliott consta de tres movimientos cada uno y la confirmación de la figura está trabajando, de que se conformó la figura de cuña, es cuando la línea de tendencia inferior en el caso de la cuña alcista es quebrada hacia abajo. En ese momento tenemos que la figura observada nos entrega un objetivo mínimo de caída de precios al comienzo de la figura de cuña. Algunas veces, después de

quebrar la línea de tendencia inferior el mercado produce un pequeño retroceso o pullback arriba de la línea inferior. Una cuña solamente es invalidada de acuerdo al modelo de Elliott cuando el punto E, el techo E, es liberado; recién allí el mercado invalidó la cuña.

El esquema de Elliott es mucho más amplio, pero no quita que sea una figura confiable.

Figura 21.- Esquema de la onda de Elliott



En el caso de las cuñas bajistas es lo opuesto.

5.11 Indicadores Matemáticos.

Una de las principales características que surgen respecto al análisis técnico tradicional es su natural subjetivismo al apreciar el desarrollo temporal de las distintas figuras.

Frente a esto, y a fin de lograr en modo de mensura fundamentalmente objetivo, es que surgen el desarrollo de los distintos indicadores.

Primeramente el desarrollo de las medias móviles o promedios móviles, de suma utilidad en mercados tendenciales, mas desventajosas en mercados que no lo son.

Los indicadores matemáticos, que se desarrollan en gran medida gracias a la aparición de las computadoras, tienen con objetivo ser tan útiles en mercados tendenciales como en rango lateral.

El método de los promedios móviles tiene su fundamento estadístico en los patrones básicos de las series del tiempo, específicamente en lo referente a tendencia secular, variación estacional y fluctuaciones cíclicas. Los movimientos promedio son probablemente el análisis técnico mas usado en todo el mundo. Su función es establecer la tendencia del mercado, quitando los excesos de tendencias de cortísimo plazo que podrían hacer perder la tendencia. La probable razón por la que esté análisis es muy popular es por que es muy simple, la mayoría de los operadores entienden que es un movimiento promedio y que es lo que hace.

Los movimientos promedios identifican los cambios de tendencias. Existen tres tipos de movimientos promedios, promedios móviles simples, de peso y exponenciales.

Los movimientos promedio simple son los mas usados, su calculo es realizado sumando y promediando una cantidad de datos en un tiempo determinado. Comúnmente se utiliza los precios de cierre.

Los promedios móviles simples pueden ser sencillos, dobles, triples, cuádruples.

5.12 Indicadores de Precios.

Dentro de los indicadores de precios tenemos:

1. Osciladores de medias móviles.

Se le construye graficando la diferencia entre dos medias móviles, de este modo se obtiene una línea, la mas corta, que oscila entre el valor de "0", que corresponde a la media mas larga.

Es de gran utilidad para:

- a) Identificar y seguir tendencias, sobre la base del cruce de la línea "0".
- b) Identificare extremos de tendencias.
- c) Visualizar divergencias que preanuncian el final de un movimiento tendencial.

2. M.A.C.D. (Convergencia Divergencia de Medias Móviles).

Creado en 1979 por Gerard Appel, se calcula tomando la diferencia de dos medias exponenciales de 12 y 26 periodos. Sobre esta línea se calcula una media móvil exponencial de 9 periodos para graficar la línea de señal o "testigo".

Interpretación:

- a) Cruce de líneas.
- b) Líneas de tendencia.
- c) Divergencias.

3. Momento o Momentum.

Este oscilador, el mas simple y quizás uno de los mas importantes, mide la tasa de incremento (o velocidad) de los precios actuales con referencia a los días anteriores.

Se calcula tomando la diferencia entre el precio actual y el de "n" días anteriores.

Si los precios son ascendentes y el momento se encuentra positivo y ascendente la tendencia alcista se esta acelerando. A medida que momento cambia de dirección se puede ver la desaceleración de los precios, aunque

estos sigan ascendiendo, demostrando el paulatino debilitamiento de la tendencia.

4. Relative Strenght Index (R.S.I.)

Desarrollado por J. Welles Wilder Jr., en 1978, se ha transformado en uno de los más difundidos y utilizados.

Su formula es:

$$R.S.I. = 100 - \left[\frac{100}{1 - \frac{\text{Media de los cierres en alza de "n" días}}{\text{Media de los cierres en baja de "n" días.}}} \right]$$

Donde "n" es un período de calculo arbitrario. El periodo recomendado por Wilder es 14, alargándolo o acortándolo se logra un oscilador mas o menos volátil.

Su interpretación se basa en los siguientes factores:

Sobrecompra o sobreventa.

Se puede interpretar que el mercado esta sobrevendido cuando el R.S.I. toma valores superiores a los 70 y sobre vendido cuando es inferior a 30, claro en el caso de las monedas esto se determina según su lectura.

Soportes y resistencias.

Suelen observarse líneas de soporte y resistencia que no son notables en las gráficas.

Líneas de tendencia manejadas.

Estas líneas de tendencia manejadas en forma idéntica a como se hace en los precios.

Figuras.

Es posible encontrar en el gráfico de oscilador figuras, que al igual que son aplicadas a los precios, son aplicadas dentro de otro análisis.

Oscilación de fallo.

Una primera cresta con valores extremos seguida por otra falla en rebasarla y rebota.

Divergencia.

Se da cuando un nuevo máximo o mínimo en el gráfico de precios no es correspondido con un nuevo máximo o mínimo en el oscilador.

5. Estocástico.

Fue desarrollado por George Lane en la década de los 50'. Se basa en la observación de, que en las tendencias alcistas los cierres tienden a ubicarse cerca de los máximos, mientras que en las tendencias bajistas lo hace cerca de los mínimos. Después intenta determinar donde se encuentra el cierre último con relación a la gama de precios de un periodo dado, ponderándolo sobre la base de un nivel de 0-100.

Su formula es:

$$\%K = 100 \times ((C - L_n) / (H_n - L_n)) \quad \%D = (H_n / L_n)$$

Donde:

C= Cierre del día.

L_n= Menor mínimo en el plazo "n".

H_n= Mayor máximo en el plazo "n".

H_d= Suma de los últimos "d" periodos de (C - L_n).

L_d= Suma de los últimos "d" periodos de (H_n - L_n).

Este indicador es sumamente volátil, por lo tanto se utiliza una versión mas suave, la que se logra tomando la línea %D como %K y después de promedia por "n" periodos para hacer el nuevo %D.

Las dos líneas se trazan juntas, habitualmente %K como una línea sólida y %D como una punteada.

6. Commodity Channel Index (C.C.I.)

Este indicador fue desarrollado por Donald Lambert en 1980 y publicado en el número de agosto de la revista Futures. En su cálculo se resta el precio medio del día $((H+L+C)/3)$ el valor de una media móvil de dichos precios medios y después se divide por la Desviación Estándar, multiplicada esta por un factor de 0.015 que hace que la mayoría de los valores se sitúen entre -100 y +100.

7. Ultimate indicator.

Desarrollado por Larry Williams, fue presentado en un artículo de la revista Stock & Commodities en agosto de 1985.

A fin de evitar los errores que se pueden presentar en un indicador con un lapso determinado de periodos de cálculo, esta indicador se basa en la combinación de tres periodos de cálculo (7, 14 y 28), ponderados por distintos factores.

Para calcularlo se siguen los siguientes pasos:

- I) Se calcula la "presión compradora" que es el mayor de los siguientes valores:
 - Máximo del día - Mínimo del día.
 - Máximo del día - Cierre del día anterior
 - Cierre del día anterior - Mínimo del día.
- II) Se totaliza (I) para cada uno de los periodos.

- III) Se totaliza (II) para cada uno de los períodos.
- IV) Se divide (IV) para cada período y se los pondera por factores 4,2 y 1 respectivamente.

8. Mass Index.

Desarrollado por Donald Dorsey, fue publicado en el número de junio de 1992 de la revista Stock & Commodities.

Se basa en la premisa de que, antes de una revisión de la tendencia, se produce un incremento en los rangos de los precios.

Valores del Mass Index por encima de 25 implican un incremento en el rango promedio de los precios. Se considera una señal en este indicador cuando su valor sube de 27 y después baja a menos de 26.5, lo que implica que se está ante una posible reversión de la tendencia.

Es importante tener en cuenta que este indicador no da señales sobre la dirección de los precios, sino solo sobre la posibilidad de un cambio de tendencia de los mismos.

En su artículo, el Sr. Dorsey recomienda el uso de dos media móviles, una rápida y otra lenta, a fin de identificar hacia donde operar; ante una señal del indicador se debe operar en contra de la dirección que tienen las medias móviles.

5.13 Indicadores de precios y volumen.

Entre los indicadores de precios y volúmenes tenemos:

1. Demand Index.
2. Money Flow Index.
3. Arms Ease of Movement.

5.14 Indicadores de volumen.

Dentro de los indicadores de volumen encontramos:

1. Osciladores de Volumen.
2. On balance volume
3. Chaikin acum. / distr.
4. Oscilator de Chaikin.
5. Price volume trend.

5.15 Indicadores de alzas y bajas.

Como indicadores de alzas y bajas encontramos:

1. Indicador de alzas y bajas.
2. Mc Clellan Oscilator.
3. Haurian Index.

5.16 Principio de la onda de Elliott.

La pauta del análisis de Elliott se basa en la psicología de masas.

La Teoría de la Onda de Elliott quiere captar es en que estado psicológico de masas puede estar la gente y sobre la base de eso trata de determinar los movimientos rítmicos del mercado.

Las Ondas de Elliott funcionan en mercados muy líquidos que son el fruto del estado de ánimo de la gente, y es allí en donde existe mayor probabilidad de que el conteo de ondas funcionen.

El análisis de ondas tiene la virtud que se puede anticipar a los hechos, pero se corre el riesgo de no determinar el punto de equilibrio donde ha de ocurrir la reversión, por tal motivo debe limitarse el riesgo con un punto de cierre (stop) y determinar el nivel donde se anula dicho conteo. El análisis técnico convencional se usa en este caso como elemento confirmatorio del conteo de ondas.

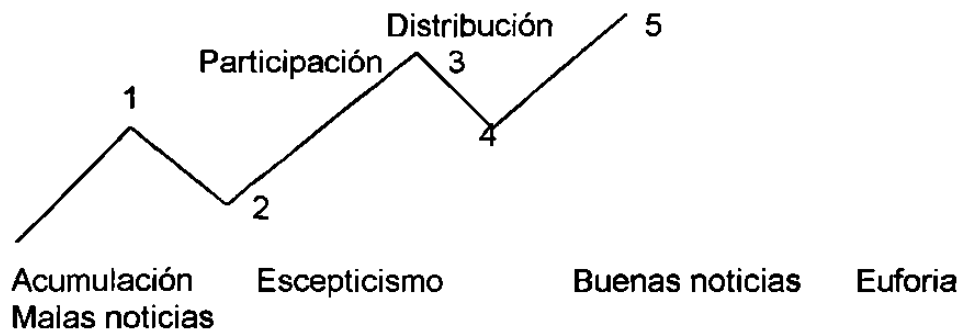
Tiene mucha relación con la técnica Dow, donde existen tres procesos en un movimiento alcista o bajista del mercado: primera fase de acumulación, segunda fase de participación que es evidente para la mayoría y la tercera fase de distribución.

Las características de este proceso en la fase de acumulación, son que el dinero astuto toma posiciones en el mercado porque la tendencia del mercado es alcista y se produce con mayor efecto de volumen debido a que se están tomando posiciones. El proceso de distribución se da cuando el dinero astuto comienza a tomar ganancias.

A diferencia de la técnica Dow, la Teoría de la Onda de Elliott distingue cinco etapas en las tendencias de los mercados, considera que la primera onda de acumulación se produce cuando el mercado realiza un rebote técnico, por ejemplo en un mercado bajista donde las condiciones empeoran y el mercado falla en hacer nuevos mínimos, esta es la configuración de la onda 2 del mercado, es por ello que suele retroceder casi todo lo que avanzó la onda 1. La onda 3 es aquella que con una noticia nueva el mercado comienza a subir y se confirma cuando supera el techo total de la onda 1; aquí se produce el proceso de participación con noticias cada vez mejores. Hasta que aparece la onda 4 que es la característica de la toma de ganancias y generalmente su configuración es compleja porque representa una lucha entre alcistas y bajistas. La onda 5 es aquella donde la masa entra en un estado eufórico, lo que lleva a

una masiva sobrevaluación de los activos y a alejarse de sus valores técnicos de equilibrio. Es la onda que usa el dinero astuto para salir del mercado.

Figura 22.- Onda de Elliott.



La teoría de la onda de Elliott es el legado de Ralph Nelson Elliott quien tuvo la dedicación y paciencia de detectar tales patrones repetitivos después de años de exhaustiva observación y diseñar con ellos un catálogo describiendo la figura que tomaban los precios de un determinado mercado y las consecuencias que tal figura traía aparejada. Después fue Collins quien descubrió que esa progresión de comportamientos detectada por R. N. Elliott estaba internamente relacionada con la secuencia numérica de Fibonacci, con la cual la Teoría de la onda de Elliot no sólo ofrecía patrones repetitivos y por lo tanto previsible, sino también un cálculo de que dimensión podría esperarse en cuanto a precios.

La teoría de la Onda de Elliott implica una pauta de progresión en todos sus términos, en la cual las caídas de precios que se pueden observar constituyen siempre correcciones dentro de una tendencia principal al alza; lo que ocurre es que algunas correcciones retroceden parte de movimientos anteriores importantes que pueden ser significativas en precios y tiempos.

La secuencia de Fibonacci está íntimamente relacionada con la estructura de Onda de Elliott, ya que la misma no sólo nos permite estimar el alcance que los movimientos pueden tomar expresando ello en números concretos, sino que el mismo patrón repetitivo se basa en los números de Fibonacci.

El concepto de falla u onda truncada es cuando en un movimiento alcista la onda 5 no alcanza a sobrepasar el techo de la onda 3, o en un movimiento bajista cuando la 5 no cae por debajo del piso de la onda 3. Es decir, que los precios se aproximan al piso o techo de la onda 3 pero no consiguen superarlo. A pesar de esta falla, este impulso en onda 5 debe contener en su estructura sus cinco movimientos internos al igual que cuando no es en falla.

Esta falla suele darse en ocasiones en que la onda 3 ha sido demasiado extendida.

CAPÍTULO 6

FUTURO.

6.1 ¿Qué hay para el futuro?

En el futuro en el mercado de divisas se encuentra parte de lo que actualmente vivimos. Tenemos el Euro, la moneda de la Unión Europea, el Dólar estadounidense, el Yen japonés y, tal vez por poco tiempo, la Libra esterlina.

6.1.1 El Euro.

Criterios de convergencia de Maastricht (datos de 1997).

El tratado de Maastricht establece 5 criterios de convergencia que cualquier país que quiera formar parte de la Unión Monetaria Europea debe alcanzar. Estos son:

- 1.- **Inflación:** la tasa de inflación de cada estado no podrá ser superior en 1.5 puntos porcentuales a la media aritmética de la inflación de los tres estados que tengan un mejor comportamiento en esta magnitud.
- 2.- **Tipos de interés:** los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo no podrán ser superiores en 2 puntos porcentuales a la media aritmética de los tipos de interés de la deuda pública a largo plazo de los 3 estados que tengan una menor inflación.
- 3.- **Déficit Público:** no podrá ser superior al 3% del Producto Interno Bruto.
- 4.- **Deuda Pública:** no podrá ser superior al 60% del Producto Interno Bruto.
- 5.- **Estabilidad monetaria:** la moneda del país deberá pertenecer al Sistema Monetario Europeo y estar dentro de las bandas normales de flotación final durante los dos años anteriores.

Países miembros.

El Euro, hasta este mes, mayo del 2,000, está constituido por 11 países:

- 1.- Alemania.
- 2.- Austria.
- 3.- Bélgica.
- 4.- España.
- 5.- Finlandia
- 6.- Francia
- 7.- Irlanda.
- 8.- Italia.
- 9.- Holanda.
- 10.- Luxemburgo.
- 11.- Portugal.

Estas 11 naciones europeas representan el 20% de la producción económica mundial y el 18% del comercio mundial

Cuya conversión irreversible frente al Euro (1 euro) es:

- 1.- 1.95583 marcos alemanes.
- 2.- 13.763 chelines austriacos.
- 3.- 40.3399 francos belgas.
- 4.- 166.386 pesetas españolas.
- 5.- 5.94573 marcos finlandeses.
- 6.- 6.55957 francos franceses.
- 7.- 0.787564 libras irlandesas.
- 8.- 1,936.27 liras italianas.
- 9.- 2.20371 florines holandesas.
- 10- 40.3399 francos luxemburgueses.
- 11.- 200.482 escudos portugueses.

El Euro inicia su cotización el 1 de Enero de 1999 en 1.1714 dólares por 1 Euro.

El Euro tiene su banco central, como cada moneda tiene el suyo, en Frankfurt. Alemania, el cual es llamado Banco Central Europeo, BCE, o ECB (European Central Bank, por sus siglas en inglés) y el nombre de su gobernador el holandés Dr. Wim Duisenberg el cual se mantendrá en su cargo por 8 años.

Dentro del futuro tenemos la entrada de Grecia al Euro, Grecia llamará a las urnas el próximo mes de octubre para consultar con la población si están de acuerdo a entrar al Euro, además de que Grecia ya solicitó su ingreso para el 1 de enero del 2001, claro con la aprobación de su gente.

Grecia busca entrar al Euro, pero sus indicadores económicos no lo ayudan, ya que la razón Deuda / Producto interno bruto es de aproximadamente 104%,

1020130121

sobrepasando el tratado de Maastricht, pero hay dos posiciones en las cuales Grecia se apoyará en su entrada al Euro, y son que Italia y Bélgica ingresaron al Euro a pesar de que la deuda era muy alta, de 120%, por lo tanto en este concepto no habría por que no aceptar a Grecia, ya que se acepto antes.

En un futuro mas lejano, pero no muy lejano, tenemos al Reino Unido, el cual decidirá si entra o no en el año 2003.

El 1 de enero del 2002 inicia la introducción de Billetes y monedas del Euro en forma legal.

6.1.2 El Dólar estadounidense.

El dólar estadounidense se encuentra en el futuro y esto es definitivo, por el momento es la principal moneda de intercambio.

La expansión económica en los Estados Unidos continuó durante 1999 y se espera que esta economía crezca por tercer año consecutivo a un ritmo cercano a 4 por ciento. Aunque la tasa de desempleo en los Estados Unidos ha caído a un nivel de 4.1 por ciento, no existen evidencias concluyentes de que en dicho país esté teniendo lugar un aumento sostenido de los costos salariales. Por otro lado, de 1998 a 1999 el incremento del precio del petróleo, entre otros factores, propició un ligero repunte de la inflación al consumidor, de un punto porcentual.

La combinación de un crecimiento elevado, un bajo desempleo y el aumento del petróleo, dio lugar a que la Junta de la Reserva Federal restringiera de manera preventiva su postura de política monetaria. Así, a lo largo del año 1999, la Reserva aumentó en 0.75 puntos porcentuales su objetivo para la tasa de fondos federales, revirtiendo de esta manera las reducciones del año anterior.

6.1.3 El Yen japonés.

Japón con su Yen, se encuentra en el futuro, ya que es cuna de avances tecnológicos, es un país exportador y ha sido modelo de sus países vecinos, no con mucha suerte, pero es muy probable que Japón los apoye, ya que en estos países se le maquila a Japón, y este no los puede dejar morir.

Los estímulos fiscales y monetarios que se han aplicado en Japón contribuyeron al moderado repunte de su economía en el año 1999.

6.1.4 La libra esterlina.

La libra esterlina es una moneda que se puede observar en el futuro, pero limitado, el Reino Unido ha decidido, hasta hoy, no ingresar el Euro, se piensa que ingresara el 1 de enero del 2003. Se piensa que el Reino Unido tendrá que "pagar" su tardanza de ingreso al Euro.

6.2 América Latina.

Se ha especulado en que América Latina debe efectuar una Unión, como la realizada por los europeos, y esto se podría dar, solo que pensémoslo bien, veamos, la historia de la Unión Europea comienza en 1975, donde se habló de la convergencia en la flotación entre Alemania, Austria, Italia y Francia, ¿Cómo podríamos iniciar el proceso en América Latina? La historia nos establece el "poder" de las naciones de México, Brasil y Argentina, mas ¿qué hacemos con las devaluaciones imprevistas? Sabemos que Argentina ya tiene su moneda "controlada" y "unida" al Dólar estadounidense, pero ¿México?, ¿Brasil?, la verdad es un tema muy interesante de estudiar que de seguro lo haré en mi siguiente tesis o apoyaré a alguien mas a realizar.

6.3 Las bolsas de valores europeas.

En abril de este año, 2000, se ha dado inicio a la Unión de la Bolsas de Valores en Europa, con la creación del Euronext, en el cual participan París, Bruselas y Ámsterdam, en poco tiempo nacerá la iX (internacional Escande), que será la unión de Frankfurt y Londres y se espera que en corto plazo ingrese Madrid, en diciembre, y Milán.

La iX será la envergadura en Europa, reunirá el 53% de las operaciones bursátiles de Europa.

La unión de las bolsas es muy importante ya que en Europa existen 33, mientras que en Estados Unidos de Norteamérica solo 2, Wall Street y Nasdaq.

CAPÍTULO 7

MODELO PARA EVALUAR LAS DIMENSIONES Y SISTEMA DE OPERACIONES DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS.

Como hemos observado las divisas tienen comportamientos según las tendencias del mercado, su política monetaria del país de origen, los indicadores económicos internos y externos, al análisis técnico, la NECESIDAD de compra de tal o cual divisa, en fin, existen gran variedad de factores, los cuales se deben tomar en cuenta, además de las limitaciones del inversionista o comprador.

Tenemos al inversionista agresivo y al conservador, yo encuentro en los mercados otro tipo de inversionista, que es el Inversionista por necesidad, que es aquel que por sus movimientos de dinero, operaciones internacionales y contacto con otros países, tiene la necesidad de ingresar al mercado internacional de divisas, con el fin de proteger sus operaciones, sus pasivos, por ejemplo, y tomar ventaja del apalancamiento que el mercado proporciona.

Caso.

Una Empresa "X" ha adquirido pasivos en Yenes japoneses, por lo tanto deberá pagar en Yenes japoneses.

Análisis.

- La empresa necesitara Yenes en el futuro.
- La empresa mantiene cuentas en dólares americanos.

Es un punto muy claro que si adquirió deuda es por que no tiene liquidez ni efectivo, por lo tanto es bastante ilógico que adquiera las Yenes que debe para pagarlos en un futuro, ¿Cuál sería la razón de pagar inmediatamente?, entonces puede utilizar el apalancamiento que el mercado internacional de divisas le proporciona para proteger su pasivo con una mínima inversión.

Examen.

La divisa nipona se encuentra en los niveles de 110.00 yenes por dólar.

Existe una gran volatilidad en esta moneda.

El nivel mas bajo, viendo la gráfica en términos de Yenes por dólar, es decir, mas fuerte de valor respecto al dólar, o es también decir que se necesitaban menos Yenes para adquirir un dólar americano en los últimos 6 años es 79.78 yenes por dólar en octubre de 1994.

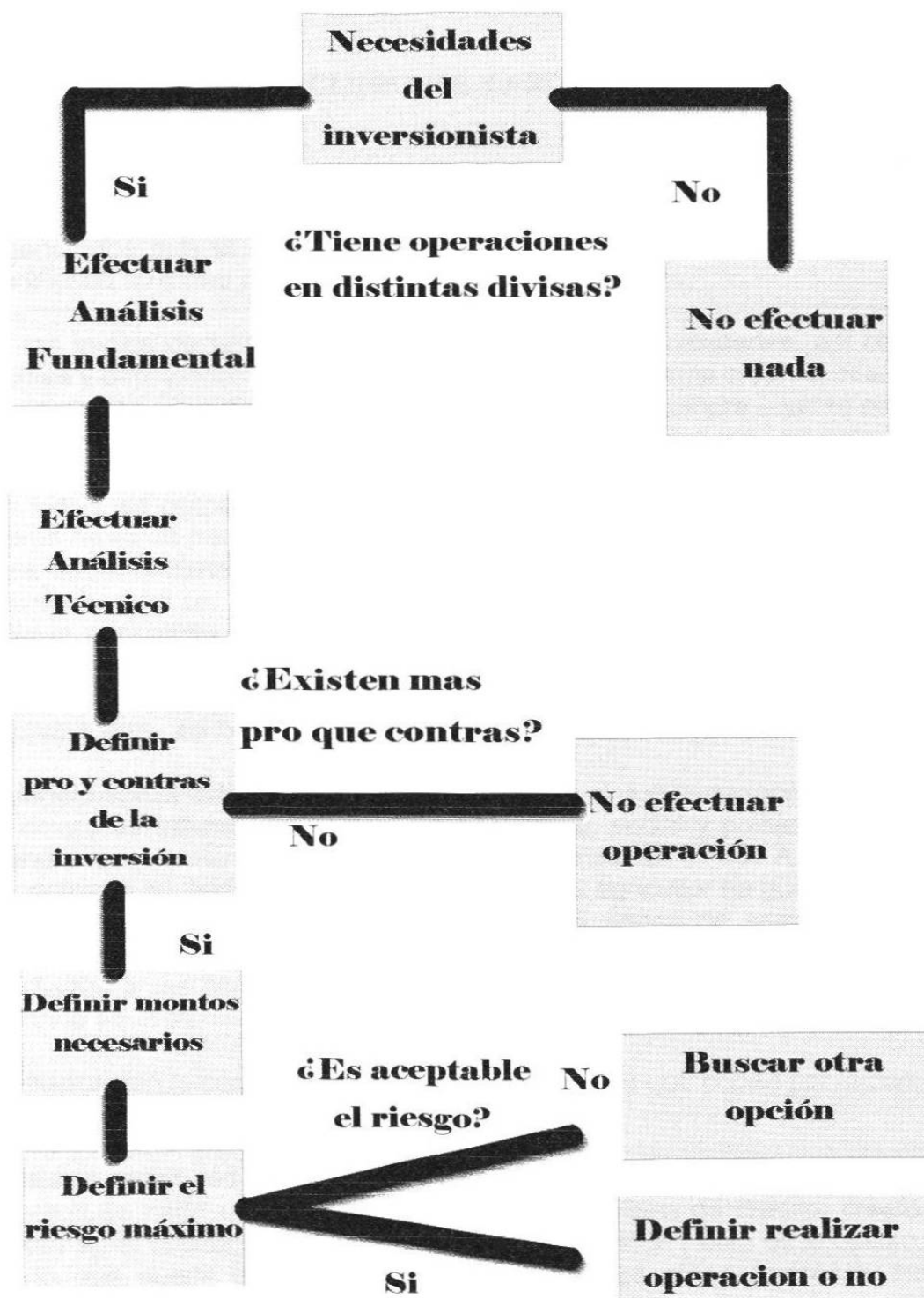
El nivel mas alto, o mas débil de cotización de la divisa nipona en los últimos 6 años es 147.62 yenes por dólar en agosto de 1998.

El analista establece que el Yen tendrá la tendencia a devaluarse, por lo tanto, no identifica la necesidad de proteger este pasivo ya que disminuirá en términos de dólar americano.

Modelo.

1. Identificar las necesidades del inversionista.
2. Efectuar el Análisis Fundamental del mercado de manera global y mas profundo en el país de la divisa a invertir.
3. Efectuar el Análisis Técnico con el fin de identificar soportes y resistencias, tendencias de corto, mediano y largo plazo.
4. Especificar los pro y contras de la inversión.
5. Definir los montos necesarios.
6. Establecer el monto máximo de riesgo a tomar.
7. Definir realizar la operación o no realizarla.

Figura 23. Modelo.



CAPÍTULO 8

CONCLUSIONES Y PROPUESTAS.

8.1 Conclusiones.

Entendemos que el dinero como concepto siempre ha existido, solo se ha modificado su forma de presentación.

En los inicios de la humanidad se establecen las necesidades, así como las fuerzas y debilidades de los seres humanos, de esta forma crean el intercambio de productos, que desde nuestra perspectiva es una compra – venta en donde se adquiere una moneda vendiendo otra moneda. Aterrice este ejemplo:

Un ser A, se percata de que tiene habilidad para la pesca, pero no tiene la misma facilidad para la agricultura, es decir, adquirir los granos que necesita para su alimentación, de esta manera, los peces son un producto de fácil acceso para el ser A, así como también existe un ser B que tiene habilidades para la agricultura, pero se le dificulta la pesca, aquí encontramos fuerzas y debilidades, entonces deciden negociar, deciden intercambiar los productos que cada uno obtiene, crean un valor a los peces y a los granos y establecen equivalencias, así han efectuado una transacción monetaria en sus términos.

El dinero actual actúa según el medio ambiente al que pertenece, llamado país. El dinero es influido por el aspecto económico, social y político de la misma manera que nuestro ejemplo de peces y granos. Si el ser A y el ser B se encontraran en periodo que no se cosecha, y el agricultor ha guardado granos, estos tendrán mucho mas valor que si fuera época de sembrío, entonces encontramos que al igual que las monedas o divisas en la actualidad, los productos antes comerciados fluctuaban con relación a su medio ambiente y creando equivalencias entre los mismos.

La fluctuación la consideraremos como la diferencia que ocurre por la compra – venta de divisas en los mercados financieros.

Existe la necesidad de que cada país cuenta con una divisa por los factores internos de cada uno, un país que tiene una política de crédito, creara mas dinero en el circulante y este generaría mas inversión (esto es lo optimo, mas no lo que puede ocurrir) y al crear inversión se crean empresas, nuevos

empleos y así una serie de movimientos que afectan la economía de un país y su sociedad que el gobierno debe regular y optimizar.

Las teorías económicas dan ciertos parámetros respecto a las consecuencias de efectuar cierto movimiento en la economía y es en ese punto donde cada país determina el camino a seguir de su población.

Los Bancos centrales de cada país fundan sus políticas monetarias según el momento histórico, así como también ejercen influencia sus conocimientos y experiencia, para poder beneficiar la salud pública económica.

Las decisiones de los bancos centrales son fundamentales en el desarrollo de un país y tienen infinidad de puntos clave, podemos mencionar el controlar la inflación, ver la balanza de pagos, reducir la oferta monetaria, definir la cantidad de circulante, y el resultado de cada acción se ve reflejado, comúnmente, en el valor de su moneda con respecto a las demás.

Los análisis en el mercado de divisas, fundamental y técnico, como ya se estableció, son complementarios, el factor que considero principal para decidir cual de los dos usar o dar mas peso porcentual a la decisión a tomar es el momento en que se efectúa el análisis, los acontecimientos económicos futuros.

¿Cómo se define el momento?

El momento lo defino como el tiempo en que se realiza el análisis, y empezamos con la hora de mercado, día de la semana, mes del año e inclusive año en que se esta.

¿Por qué la hora del día?

Al estar viviendo en México, nos encontramos con diferencias de husos horarios con relación a los demás mercados financieros, a pesar de que se ha determinado que el mercado de divisas esta abierto las 24 horas, los horarios de las bolsas tienen gran efecto. Para ver mejor esto veamos lo siguiente:

Tabla VI.- Horarios de apertura de los mercados.

Bolsa	Horario de apertura (horario de México)
Frankfurt	2.00am
Londres	2.00am
Estados Unidos	7.30am

Entonces tenemos horas clave en el mercado de divisas, ya que es cuando inicia el día normal para los operadores en sus países.

La experiencia es que los movimientos cuando se encuentran abiertas las bolsas Asiáticas son mínimos, considerados contra los movimientos de Europa y América.

¿Por qué el día de la semana?

Es importante porque no es lo mismo entrar el mercado de divisas el primer día de la semana que el tercero o el último día. Mi experiencia es que los inversionistas a mediano plazo (el cual puede abarcar desde tres días hasta donde el inversionista crea que no sea inversión a largo plazo) efectúan las operaciones el primer día de la semana con la idea de cerrar con utilidades el último día de la semana, entonces el mercado crea tendencias que pueden seguir a lo largo de toda la semana.

¿Por qué el mes del año?

Como un ejemplo muy claro encontré a Japón, el cual efectúa cierres fiscales para sus empresas en abril, y estas deben transferir sus capitales a Japón para cerrar el año fiscal, entonces se observa cierta apreciación del Yen, por la compra de Yenes y venta de las divisas en donde se encuentran esos capitales.

¿Por qué el año?

Un ejemplo muy palpable es el que actualmente estamos viviendo en México. Las elecciones, el cambio de poder, esto crea, normalmente, un sentimiento de miedo por lo que la historia nos ha demostrado.

Además, dentro de los horarios, los operadores de cada bolsa de valores tienen sus propias costumbres, como he observado "descansos" que se efectúan en la bolsa de Inglaterra, la comida (lunch) a las 11.00am se observa en la baja de movimiento, cuando regresan, se ve por el alza de operaciones.

Entonces entrar al mercado sin noticias es claro el análisis técnico tiene un mayor peso que el fundamental. En momento de espera de noticias (datos económicos, comentarios de personas importantes en el medio) es básico efectuar un análisis fundamental en mayor peso. Mi experiencia es que un análisis técnico lleva descontado ciertas noticias que el mercado espera, así que el análisis técnico es, para mí, la mejor opción de los dos en el mercado de divisas.

Dentro del análisis técnico el punto más importante que se debe comprender es:

"Todos los analistas utilizan (comúnmente) los mismos análisis."

Cada analista tiene su análisis preferido, así como cada persona tiene su color favorito. Esto se da sobre la base de la experiencia propia de cada analista, así como de la influencia de la persona que le enseñó las bases del análisis técnico. Además de los libros que debió haber consultado para entender mejor cada análisis y tomar la decisión de usar determinado análisis.

8.2 Propuesta.

Mi experiencia me ha enseñado que los puntos clave en el análisis técnico son:

- Gráfica diaria y de intervalos de 60 minutos.
- Movimientos promedios de 12 y 3.
- Gráficas tipo OHLC.
- RSI de 14.
- Bandas Bollinger (bollinger bands) a 2% arriba y 1.8% abajo.

Inicie utilizando estas bases y las pruebas fueron satisfactorias, esto me ha hecho pensar que son un estándar de lo que los demás analistas en el resto del mundo.

Dentro del análisis fundamental, mi experiencia se encuentra enfocada en Europa. Los que considero más importantes son los datos económicos de Inglaterra, Alemania y la Unión Europea, así como los comentarios de las personas de cargos importantes en bancos centrales y puestos político – económico de estas naciones y Unión.

En Inglaterra los comentarios que realizan los miembros del Consejo del Banco de Inglaterra (BOE, por sus siglas en ingles) causan siempre un efecto en la Libra Esterlina. Otro punto importante son los comentarios de las grandes compañías que exportan sus productos, estos afectan el mercado, ya que su influencia económica y social es muy fuerte, cuando sienten que la Libra Esterlina se encuentra en niveles muy altos, según su opinión para ser competitivos, no pierden tiempo en amenazar con cerrar sus plantas y sacarlas del país.

En lo que se refiere a Suiza, este país ejerce presión en el mercado de divisas siempre que este en juego el secreto bancario.

Respecto a Alemania, todos los rumores indican que la Unión Europea será comandada por estos, por lo tanto cualquier movimiento en su política económica tiene su influencia en la moneda de la Unión Europea, el Euro.

Estados Unidos de Norteamérica es el país que más influencia tienen sus datos económicos, política monetaria y comentarios de las personas importantes en el ámbito financiero.

Considero el PNB, la inflación, la Balanza Comercial y el indicador de la confianza de los consumidores como indicadores importantes.

Los movimientos con respecto a los datos económicos son muy complicados, las teorías tienen su fundamento, aunque a veces el mercado decide actuar por su cuenta.

Una frase que es interesante es:

“Este mercado es de hombres”, si efectivamente es de hombres, de hombres de dinero, de hombres que tienen capital para estar en el mercado, comprobando tendencias y soportando movimientos en contra de su pensamiento. El mercado de divisas es un mercado de especuladores y pensadores, de valientes y cobardes (aunque el cobarde no entra al mercado, si ejerce influencia en él, ya que se espera que en algún momento hagan su aparición y se cambien de cobardes a valientes), de personas con caracteres fuertes y tranquilos, dispuestos a esperar y soportar la presión del mercado.

El tiempo y la experiencia enseña a no cometer errores, o por lo menos, pensar mejor lo que se va a realizar, ver más variables al momento de entrar al mercado de divisas, al adquirir divisas y convertirlas en otra inversión.

APÉNDICES

APÉNDICE A

Cálculos

APÉNDICE A

Objetivo: Determinar el valor de mercado de las posiciones colocadas.

Apéndice A.

Cálculos.

El mercado de divisas maneja normalmente su valor en dólares americanos, por lo tanto las formulas indican la fluctuación de una posición en términos de esta moneda.

1.- Valor de Mercado de una posición.

En monedas directas:

Tamaño del Contrato / Precio de la operación.

En monedas indirectas:

Tamaño del contrato x Precio de la operación.

Recordemos que en establecer monedas directas o indirectas es según su lectura, ya que podríamos tener expresadas todas las divisas de la misma forma.

2.- Valor de la fluctuación.

2.1 En monedas directas:

$((\text{Tamaño contrato}/\text{Precio Venta}) - (\text{Tam. contrato}/\text{P. Compra})) \times \text{núm. contratos.}$

Ejemplos:

Yen.

- a) Tamaño del contrato de Yen: 12,500,000 yenes.
- b) Precio de Venta: 104.90 yenes por dólar.
- c) Precio de Compra: 105.60 yenes por dólar.
- d) Número de contratos: 10.

$((12,500,000/104.90) - (12,500,000/105.60)) \times 10$
 $(119,161.11 - 118,371.21) \times 10$
 $789.90 \times 10 = 7,899 \text{ dólares americanos.}$

Franco Suizo.

- a) Tamaño del contrato de franco suizo: 125,000 francos suizos.
- b) Precio de Venta: 1.6520 francos suizos por dólar.
- c) Precio de Compra: 1.6600 francos suizos por dólar.
- d) Número de contratos: 5

$$\begin{aligned} & ((125,000/1.6520) - (125,000/1.6600)) \times 5 \\ & (75,665.86 - 75,301.20) \times 5 \\ & 364.66 \times 5 = 1,823.30 \text{ dólares americanos.} \end{aligned}$$

Si adquirimos cantidades menores a el valor de un contrato entonces:

$$\text{(Cantidad Adquirida/Precio Venta) - (Cantidad adquirida/P compra) = Fluctuación}$$

2.2 En monedas indirectas.

$$\text{((Tamaño contrato x P de Venta) - (Tam cont x P de compra)) x Núm. contratos.}$$

Ó

$$\text{(Precio Venta - Precio compra) x Tamaño del contrato x Número de contratos.}$$

Ejemplos:

Libra esterlina.

- a) Tamaño del contrato de la libra esterlina: 100,000 dólares americanos.
- b) Precio de Venta: 1.5907
- c) Precio de compra: 1.5850
- d) Número de contratos: 5

$$\begin{aligned} & (1.5907 - 1.5850) \times 100,000 \times 5 = \\ & 0.0057 \times 100,000 \times 5 = 2,850 \text{ dólares americanos.} \end{aligned}$$

Euro.

- a) Tamaño del contrato: 125,000 dólares americanos.
- b) Precio de Venta: 0.9650
- c) Precio de Compra: 0.9600
- d) Número de contratos: 15

$$\begin{aligned} & (0.9650 - 0.9600) \times 125,000 \times 5 = \\ & 0.0057 \times 125,000 \times 5 = 9,375 \text{ dólares americanos.} \end{aligned}$$

Ahora si adquirimos cantidades menores a un contrato entonces:

$(\text{Precio Venta} - \text{Precio Compra}) \times \text{Cantidad adquirida}$.

APÉNDICE B

Uso de la calculadora HP19BII

APÉNDICE B

Objetivo: Introducir las formulas de los valores de posiciones del mercado en la calculadora HP19BII.

Apéndice B.

Uso de la Calculadora HP 19BII. (inserción de formulas)

Formula de divisas indirectas:

$$\text{Fluctuación} = ((T_{\text{con}}/P_{\text{vta}}) - (T_{\text{con}}/P_{\text{com}})) \times N_{\text{con}}$$

Formula de divisas indirectas:

$$\text{Fluctuación} = (P_{\text{vta}} - P_{\text{com}}) \times T_{\text{con}} \times N_{\text{con}}$$

Tcon: tamaño del contrato.
Pvta: precio de venta.
Pcom: precio de compra.
Ncon: número de contratos.

Entonces:

- 1º. Oprimir el botón correspondiente a RESOL para insertar formulas.
- 2º. Teclear la formula.
- 3º. Insertar los datos con los que se cuentan.
- 4º. Oprimir el botón correspondiente a la variable no conocida que hemos determinado.

De esta forma no solo podemos saber la fluctuación, gracias a la HP 19BII, podemos determinar como variable conocida la fluctuación y buscar otra variable como el precio de venta, precio de compra o el numero de contratos, recordando que los contratos siempre deben ser números enteros. El tamaño del contrato no puede variar ya que estos son conocidos en el mercado de divisas, son constantes.

BIBLIOGRAFÍA

1. 1995 La Moneda en América.
Impreso por D'VINNI EDITORIAL LTDA.
Francisco Ordóñez Coello. Editor.
D'VINNI MEX, S.A. DE C.V.
2. El Dinero de Plástico.
Historia del crédito al consumidor y de los nuevos sistemas de pago en México.
ISBN 968-6121-01-03
México, 1990.
J.R. Fortson Editores.
3. Visa y el Futuro.
Historia del Dinero.
[Http://www.visa.com.ar/futuro/historia_del_dinero.html](http://www.visa.com.ar/futuro/historia_del_dinero.html)
4. Historia del dinero desde los tiempos pasados hasta el presente.
(Sitio en ingles)
Traducción: Benito Alfredo Garza y Ríos, para uso de tesis de maestría.
[Http://www.ex.ac.uk/~Rdavies/arian/llyfr.html](http://www.ex.ac.uk/~Rdavies/arian/llyfr.html)
5. La Grecia Clásica.
C.M. BUMRA
y los redactores de los libros TIME-LIFE.
6. Foreign Exchange Market.
<http://global.currencies.es/forex.htm>
7. Enciclopedia práctica de Economía.
ORBIS.
8. Mercado de divisas y mercado de dinero.
(Operaciones de monedas nacionales y extranjeras)
H. Riehl
R.M. Rodrigues.

9. **A gift from the cold war: Bretton Woods (Un regalo de la guerra fría: Bretón Woods).**
Revised.
Traducción: Benito Alfredo Garza y Ríos, para uso de tesis de maestría
The Economist (El Economista) 07/09/94
V332:n7871.p69(3)
10. **The International Monetary Found, 50 years. After Bretton Woods (El Fondo Monetario Internacional, 50 años después de Bretton Woods).**
Traducción: Benito Alfredo Garza y Ríos, para uso de tesis de maestría
Fielke, Norman S.. New England Economic Review 09/09/94
:p17(14)
11. **El Nuevo Sistema Financiero Mexicano.**
Eduardo Villegas H.
Rosa M.A. Ortega O.
Editorial PAC, S.A. de C.V.
12. **Economía Internacional.**
Charles P. Kin Dienerger.
Traducción del ingles por
Jesús Ruiz de Cezano y Losa.
Aguilar S.A. de Ediciones, Juan Bravo 38.
Madrid España 1969.
13. **Keys to understanding the financial news (Claves para entender las noticias financieras).**
Traducción: Benito Alfredo Garza y Ríos, para uso de tesis de maestría
Nicholas G. Apostolou.
D. Larry Crumbley.
BARRON'S Educational Series, Inc.
14. **Varios manuales de cursos de introducción al mercado de divisas.**
15. <http://www.europarl.es/euro/eurocalc/valoresdef.html>
16. <http://www.cajadeburgos.es/euroserv/cuespespe.htm>
17. **EMU Monitor Issue, 03 de junio de 1997.**
18. **Periódico El Financiero, Lunes 14 de diciembre de 1998.**

RESUMEN AUTOBIOGRÁFICO.

Benito Alfredo Garza y Ríos.

Candidato para el Grado de

Maestro en Contaduría Pública con Especialidad en Finanzas.

Tesis: Modelo para evaluar las dimensiones y sistema de operaciones del mercado internacional de divisas: Análisis global.

Campo de Estudio: Finanzas.

Biografía:

Datos Personales: Nacido en Monterrey, Nuevo León el 15 de abril de 1975, hijo de Benito Garza Garza y Lilia Ríos de Garza.

Educación: Egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León, grado obtenido de Contador Público en 1996.

Experiencia Profesional:

Tact – Man, S.A de C.V.

Puesto: Dealer (auxiliar contable).

Periodo: Desde agosto de 1996 hasta la fecha.

Distribuidora Volkswagen Monterrey, S.A. de C.V.

Puesto: Auxiliar contable.

Periodo: Maúllo – agosto 1996.

Serfin, S.A.

Puesto: Mensajero – Chofer.

Periodo: Diciembre 1996 – abril 1996.

Auto Rey, S.A. de C.V.

Auxiliar contable.

Periodo: Enero 1994 – diciembre 1996.

RESUMEN

Benito Alfredo Garza y Ríos.

Fecha de Graduación: Mayo, 2000.

Universidad Autónoma de Nuevo León

Facultad de Contaduría Pública y Administración.

Título del Estudio: Modelo para evaluar las dimensiones y sistema de operaciones del mercado internacional de divisas: análisis global.

Número de páginas: 70

Candidato para el grado de Maestría en Contaduría Pública con especialidad en Finanzas.

Área de Estudio: Finanzas.

Propósito y Método del Estudio: Identificar el dinero como inversión mas que como necesidad para subsistir. Identificar la importancia de las inversiones de los inversionistas en el mercado global.

Contribuciones y Conclusiones: El dinero es una gran masa de poder que llega al lugar mas indicado para su dueño, este lugar es donde se generan mas intereses, mas utilidades por el dinero mismo. La inversión de dinero en diferentes divisas es un proceso que genera grandes movimientos de efectivo, afectando el tipo de cambio, además de la afectación que da la situación económica, política del país.

FIRMA DEL ASESOR: _____

