



Divisas. El Mercado de Divisas

Índice

1	El Mercado de Divisas. Definición y características:	3
2	El Mercado FOREX:.....	3
3	Miembros del Mercado:.....	4
4	Operaciones en el Mercado de Divisas:	6
5	Cuestiones de Nomenclatura:.....	7

Red SUMMA ©

1 El Mercado de Divisas. Definición y características:

El mercado de Divisas es el sistema o mecanismo que permite el intercambio de divisas entre oferentes y demandantes de las mismas. Su **función principal es realizar la conversión de una moneda a otra, estableciéndose un precio de intercambio**. Sus características son las siguientes:

Es un **mercado OTC (Over the Counter)**. No es un mercado organizado como en el caso de las Bolsas.

- **No tiene un horario definido** y opera todos los días.
- Es un mercado **descentralizado** y no existe un único lugar de encuentro (se mueve alrededor del mundo).
- El mercado internacional de divisas se configura **como un mercado interbancario**, con negociación telefónica, que puede ser directa entre las entidades participantes o con la intermediación de un broker.
- **El tipo de cambio se establece libremente por el cruce entre oferta y demanda**. La información sobre los precios circula automáticamente a través de plataformas de información (Reuters, Bloomberg, Telerate...)
- Es un mercado **muy volátil**.
- Hay **riesgo de contrapartida** y de **liquidación de las operaciones**, a diferencia de lo que ocurre, por ejemplo, en el mercado de derivados.

2 El Mercado FOREX:

Es el **Mercado Electrónico de Divisas** que opera las **24 horas del día**. Se creó en 1977. Es el mercado más líquido y con mayor volumen intercambiado y es la **base para las transacciones internacionales de capital**. El volumen estimado en un día en el mercado de divisas es de USD 3.2 Trillion, 15 veces el volumen negociado en todos los mercados bursátiles del mundo y 40 veces el volumen diario medio de la Bolsa de Nueva York.

Se puede comprar (long) o vender (short) una **divisa** a su precio actual y también se pueden realizar contratos de compra/venta con **futuros sobre divisas**. El alto volumen negociado en FOREX le convierte quizá en el mercado más **eficiente** y más difícilmente manipulable, provocando que ningún gobierno pueda luchar a largo plazo contra la tendencia de fondo del mercado.

FOREX no tiene un recinto de negociaciones y sus transacciones no se realizan en una ubicación centralizada. **Se opera directamente** a través de bancos, dealers, market makers, internet, plataformas de inversión, terminales informáticas y teléfono. Por todo ello se dice que **FOREX es un mercado OTC** (Over the Counter. Sus centros de operaciones más importantes son: **Londres** (34% del total negociado), **Nueva York** (17%), **Tokio** (6%), **Singapur, Frankfurt,**

El mercado de divisas es un mercado OTC, sin horario, descentralizado, interbancario, libre fijación de precios, volátil y con riesgo de contrapartida.

El mercado Forex opera las 24 horas del día, es el mercado más líquido y con mayor volumen, es la base para las transacciones internacionales de capital. No tiene ubicación concreta y es OTC. Sus centros de operaciones principales son: Londres, Nueva York y Tokio.

Ginebra/Zurich, París y Hong Kong. Es un mercado abierto 24 horas que se mueve alrededor del mundo conforme transcurren las horas.

La gran mayoría de las operaciones realizadas en FOREX se hacen con **fines especulativos. Más del 85% de las operaciones se concentran en 6 divisas:** Dólar americano (USD), Yen Japonés (JYP), Euro (EUR), Libra Esterlina (GBP), Franco Suizo (CHF), Dólar Canadiense (CAD) y Dólar Australiano (AUD). El USD está presente en más del 86% de las transacciones, siendo los pares más cruzados EUR/USD (27%), USD/JPY (13%) y GBP/USD (12%).

Las ventajas del Mercado FOREX son:

- 1. Liquidez:** El mercado FOREX puede absorber volúmenes de operaciones gigantescos.
- 2. Mercado de negociación continua:** Aquí no hay un horario de apertura y de cierre, sino que los inversores pueden operar durante un horario continuo de 24 horas al día, durante los 5 días de la semana.
- 3. Mercado Transparente:** Dada la multimillonaria negociación que cada día tiene lugar en los mercados de divisas, es imposible una manipulación de mercado.
- 4. Vencimiento flexible:** Los participantes de otros mercados financieros se ven limitados por tener que respetar un horizonte particular en el tiempo. En el mercado FOREX una posición puede mantenerse abierta el tiempo que el inversor considere.
- 5. Mercado sin costes de ejecución:** El mercado FOREX no ha contado con comisiones en concepto de servicios, a excepción de una natural diferencia entre los precios de compra y de venta (spread).
- 6. Apalancamiento:** la posibilidad de operar con futuros sobre divisas permite mantener posiciones elevadas, tan sólo desembolsando un porcentaje de las mismas (garantías).

3 Miembros del Mercado:

Los protagonistas principales del mercado de divisas pueden agruparse en cuatro grupos principales: **Bancos comerciales, brokers, bancos centrales y empresas no financieras.** Además de todos ellos, también participan en este mercado las personas físicas, especuladores y arbitrajistas.

Bancos comerciales: Actúan como **intermediarios para sus clientes y también por cuenta propia.** Se les denomina **creadores de mercado** (market makers). Cada banco comercial tiene abierta una cuenta con uno o varios bancos corresponsales (pudiendo ser sus propias sucursales) en cada país financieramente significativo. Estas entidades intervienen en el mercado de divisas con tres objetivos básicos:

Las ventajas del mercado de divisas son la liquidez, la negociación continua, transparencia, flexibilidad, bajos costes y posibilidad de apalancamiento.

- **Ofrecer servicio a sus clientes.**
- **Administrar la posición del banco** para alcanzar el balance óptimo en cada una de las divisas.
- **Obtener beneficio** de los diferenciales entre el tipo de cambio de demanda y el de oferta, de las comisiones, de las tarifas de cambio y del float o beneficio derivado del tiempo en que el banco tiene a su disposición los fondos que recibe de los clientes.

Los miembros del mercado son bancos comerciales, brokers, bancos centrales, empresas no financieras, especuladores/arbitrajistas.

Brokers: Actúan como **intermediarios entre las entidades bancarias**. Existen brokers especializados en cada moneda. Los brokers informan a sus clientes sobre la situación del mercado y los acontecimientos que pueden influir en la cotización de las monedas. El broker traslada la información y en ningún caso revela el nombre de los participantes en la operación.

Bancos Centrales: responsables de la emisión, administración y control de la oferta de la moneda del país o grupo de países en el que actúan como **autoridad monetaria**. Tiene la responsabilidad de mantener el valor de la moneda local frente a terceras monedas, y actúan comprando y vendiendo la divisa con respecto a la que la moneda local experimenta tensiones.

Empresas no financieras: Se vinculan con los mercados de divisas a través de sus **operaciones comerciales de ámbito internacional**, y de inversiones directas en el extranjero. Hay empresas cuya actividad principal no es el mercado de divisas, pero que tienen que utilizar diferentes monedas en sus operaciones, como por ejemplo los exportadores e importadores de mercancías y servicios.

Personas físicas: Hoy gracias a los “dealers on line” un inversor puede invertir desde su pantalla en el mercado de divisas en tiempo real. Esta operativa se ha visto favorecida por el desarrollo de internet y las tecnologías de la comunicación.

Especuladores y Arbitrajistas:

- Los **especuladores** obtienen sus ganancias dependiendo de la variación del tipo de cambio en el tiempo, actuando según sus expectativas sobre los tipos de cambio y asumiendo riesgos. Cerca del 90% de las operaciones de divisas tienen fines especulativos.
- Los **arbitrajistas** obtienen sus ganancias dependiendo de la variación del tipo de cambio en el espacio (distintos lugares), pero en el mismo momento de tiempo. Por ejemplo, si el tipo de cambio en Londres es de 2,45 libras/dólar, y en el mismo momento el tipo de cambio en Nueva York fuera de 2,50 libras/dólar, un arbitrajista con 2,45 libras comprará un dólar en Londres y, acto seguido, venderá este dólar en Nueva York, obteniendo 2,50 libras y consiguiendo un beneficio de 0,05 libras.

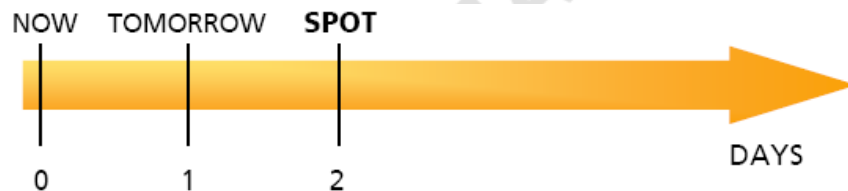
4 Operaciones en el Mercado de Divisas:

En las operaciones del mercado de divisas **no hay Cámara de Compensación**. Son las entidades intervinientes las que dan el servicio. **El Banco de posición es la entidad bancaria en la que se centralizan todas las operaciones de compra y venta de divisas**, así como depósitos, para cada una de las monedas en las que operamos. Las operaciones se suelen remitir vía SWIFT, con detalle diario de movimientos de cuenta para su control.

Un **elemento clave es la Fecha Valor**, que es el día en que se ha de liquidar la operación, es el día en que realmente se efectúan y se reciben los pagos.

Las operaciones de compra-venta en el mercado de divisas se dividen en:

- **Operaciones de contado (SPOT):** Operación de cambio actual de una divisa contra otra que se **liquida antes de los 2 días hábiles desde la contratación** (cuando entre la fecha de contratación y la de valor no han transcurrido más de 2 días hábiles). Pueden tomar valor el mismo día, valor al día siguiente hábil o valor dos días hábiles.



- **Operaciones a plazo (FORWARD):** Operaciones liquidables a más de 2 días hábiles a partir de la fecha de contratación. La principal utilidad es eludir los riesgos de cambio que las fluctuaciones de las divisas pueden causar.

$$\text{PRECIO A PLAZO} = \text{SPOT} \pm \text{puntos SWAP}$$

A los clientes siempre se les cotizan precios **OUTRIGHT**, que se calculan sumando al precio de contado los puntos SWAP (positivos o negativos) del periodo solicitado.

Dentro de este tipo de operaciones, podemos distinguir algunas que tienen "nombre propio":

- **SWAP¹:** Es una **operación doble simultánea de compra/venta de una divisa contra otra** (parecido a un repo), que **se realiza en distintas**

¹ A los Swaps, por su importancia dentro del mercado de divisas, les dedicaremos un apartado más adelante.

Las operaciones al contado (SPOT) liquidan antes de 2 días tras la contratación.

Las operaciones a plazo (FORWARD) liquidan a más de 2 días tras la contratación.

fechas y a cambios diferentes, dependiendo éstos, además, de los tipos de interés de las divisas contratadas.

- **CRUCE:** Son **dos operaciones simultáneas de signo contrario**, que se realizan con el fin de obtener beneficio.
- **OVERNIGHT:** Operación que empieza **el mismo día de la contratación y acaba al día hábil siguiente**. Por ejemplo: hoy compro dólares contra yenes, pero los yenes no me los dan hasta mañana. En este caso, negocio un overnight.
- **TOMORROW/NEXT:** Es una **operación que comienza al día siguiente hábil de la contratación y termina a los dos días hábiles** posteriores a la contratación.
- **SPOT/NEXT:** Es una **operación que comienza a los dos días hábiles siguientes a la contratación y acaba al tercero**.
- **FECHA ROTA:** Es una **operación a plazo contratada a una fecha diferente de las habituales**.

Lo normal es que se coticen plazos a los vencimientos desde 1 a 12 meses. Una operación de “fecha-rota” sería, por ejemplo, a los 42 días (se queda en medio de los vencimientos habituales de 30 y 60 días).

- **POSICIÓN:** Es el **saldo vivo de las operaciones que se han realizado en divisas por una misma entidad**. También se puede expresar como el saldo de las compras y ventas en contado y a plazo, en el que las variaciones que puedan producirse en los tipos de interés o en los tipos de cambio pudieran crear beneficios/pérdidas para la entidad.

Posición larga

Compras > Ventas

Inversión > Financiación

Posición corta

Compras < Ventas

Inversión < Financiación

La Fecha Rota es una operación a plazo contratada a una fecha diferente de las habituales.

5 Cuestiones de Nomenclatura:

En la mayor parte de los cruces, el tipo de cambio se expresa por un número entero seguido de cuatro posiciones decimales. Por ejemplo: Tipo USD / Euro: 1,4135. Algunos tipos de cambio (los de divisas con valor más pequeño) sólo usan dos decimales (Ej: USD/JPY → 77,50)

En la mayor parte de los cruces, el tipo de cambio se expresa por un número entero seguido de cuatro posiciones decimales. Las 2 primeras letras sirven para identificar al país y la última se refiere al nombre de la divisa



► Divisas. El Mercado de Divisas

- Se llama “**punto**” a las posiciones decimales más variables, que son las dos últimas. En nuestro ejemplo de USD/EUR, 35 serían los puntos.
- A las dos primeras posiciones decimales se les llama “**figura**”. En nuestro ejemplo, 41.
- Al número entero se le llama “**gran figura**”. Normalmente es una cifra estable, salvo que se produzcan movimientos muy bruscos.

Generalmente, las 2 primeras letras de la divisa sirven para identificar al país (US, JP, GB...) y la última se refiere al nombre de la divisa (Dólar → D; Yen → Y; Pound → P...)

La **terminología en la operativa de divisas** puede llevar a confusión. Cuando se habla de comprar EUR/JPY, por ejemplo, la primera divisa sería el activo que compramos (EUR), mientras que la segunda sería la divisa utilizada para comprar. En este caso queremos comprar euros y pagamos por ellos usando yenes.

Red SUMMA ©