



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMINO

MERCADO DE DIVISAS



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

MERCADO DE DIVISAS

El mercado de divisas es el mercado financiero más grande y más líquido del mundo. También se le conoce como mercado cambiario, Forex o simplemente FX (*Foreign Exchange market*).

Es el marco organizacional en el que los bancos, las empresas y los individuos compran y venden monedas extranjeras, en otras palabras, es el conjunto de mecanismos que facilitan la conversión de monedas, siendo una de sus funciones principales determinar los precios de diferentes divisas; reúne la oferta y la demanda de divisas de todo el mundo. Se clasifica como OTC (Over the counter), esto significa que no hay un lugar central físico donde se efectúan las transacciones (Kozikowski. 2009).

Las principales funciones del mercado de divisas son las siguientes:

- Permite transferir el poder adquisitivo entre monedas.
- Proporciona instrumentos y mecanismos para financiar el comercio y las inversiones internacionales.
- Ofrece facilidades para la administración de riesgo (coberturas), el arbitraje y la especulación (Kozikowski. 2009).



Participantes:

- Agentes de moneda extranjera bancarios y no bancarios (*dealers*)
- Empresas e individuos
- Arbitrajistas y especuladores
- Bancos centrales y gobiernos

Características:

- Global
- **Continuo:** nunca cierra
- **Profundo:** líquido. Cuando el mercado es profundo, una sola transacción aunque sea muy importante no afecta el precio. Es un buen momento para llevar a cabo transacciones cuantiosas sin afectar el mercado. Esta oportunidad es aprovechada por los bancos comerciales y las empresas transnacionales para comprar o vender grandes cantidades de divisas
- **Descentralizado**
- Electrónico

Segmentos:

Por el plazo de entrega:

- Mercado al contado (*spot*)
- Mercado a plazo (*forward*)
- Mercado de futuros
- Mercado de opciones

Niveles:

Por el tamaño de la transacción:

- Mercado al menudeo
- Mercado al mayoreo
- **Mercado interbancario:** a su vez se divide en 2 niveles: Directo e indirecto



Los dos primeros segmentos también se llaman mercados de ventanilla o mercado del cliente.

El mercado al menudeo es un mercado donde se manejan billetes de moneda extranjera y cheques de viajero. Lo manejan las ventanillas bancarias y las casas de cambio ubicadas en aeropuertos y lugares turísticos, donde es utilizado sobre todo por los turistas y los viajeros internacionales. La ganancia de los intermediarios en este mercado se deriva del diferencial cambiario (diferencia entre el precio de compra y el precio de venta).

El mercado interbancario de divisas contribuye a la mayor parte de las transacciones en el Forex y es eficiente de dos formas: operativa y económica.

La eficiencia operativa significa que el costo de transacción es bajo (Kozikowski). El bajo diferencial cambiario es producto de la liquidez del mercado y de la competencia entre los operadores. El diferencial aumenta si la moneda no es objeto de muchas transacciones, o si su tipo de cambio es muy volátil.

Para que el mercado de divisas sea eficiente en un sentido operativo se requiere:

- **Gran volumen de transacciones.**
- **Competencia entre los cambistas.**
- **Estabilidad macroeconómica que reduce la volatilidad de la moneda.**
- **Marco institucional y tecnología adecuados** (Kozikowski).

Para que el mercado de divisas sea eficiente en el sentido económico se requiere:

- **Bajos costos de transacción.**
- **Libre disponibilidad de una información veraz y oportuna.**
- **Racionalidad de los agentes económicos.**
- **Libre movimiento de capitales y no intervención de las autoridades** (Kozikowski).



FECHAS DE ENTREGA Y MODO DE OPERACIÓN

Las órdenes de compra y venta se colocan tradicionalmente por teléfono. Los centros cambiarios de los bancos disponen de líneas telefónicas dedicadas (es decir, estas líneas sólo están disponibles para las partes que las contratan y no para el público en general).

Se trata de conexiones de fibra óptica que utilizan tecnología digital y son muy rápidas y seguras que los conectan con los centros cambiarios de otros bancos. Muchas de es-

tas líneas permanecen abiertas todo el tiempo. Después de escuchar la cotización, el cambista cuenta con unos segundos para tomar la decisión de compra.

POR LO GENERAL SE UNA INSTITUCIÓN NORMAL EMITE EN PROMEDIO ALREDEDOR DE 5,000 PAPELETAS DIARIAS, YA QUE CADA GENTE PUEDE ACEPTAR UNA TRANSACCIÓN CADA DOS MINUTOS. UNA TRANSACCIÓN PUEDE CONDUCIR A CIENTOS DE MILLONES DE DÓLARES. UN TIPO DE CAMBIO DE UNA MONEDA IMPORTANTE PUEDE VARIAR UNAS 20 VECES POR MINUTO.

Para registrar una orden se llena una papeleta que se sella en un reloj-checador, que marca la fecha y la hora de las conversaciones telefónicas de los cambistas y graban rutinariamente dichas conversaciones, para en su caso, puedan resolverse controversias.

Una vez hecha la orden, el tipo de cambio debe ser respetado por ambas partes, aunque esto impli-

que fuertes pérdidas para una de las partes. Los agentes que no cumplan su parte de la transacción perderán la credibilidad y se les eliminará del mercado y nadie querrá negociar con ellos.

Por lo general se una institución normal emite en promedio alrededor de 5,000 papeletas diarias, ya que cada gente puede aceptar una transacción cada dos minutos. Una transacción puede conducir a cientos de millones de dólares. Un tipo de cambio de una moneda importante puede variar unas 20 veces por minuto.

Aunque el mercado se llama *spot* (que literalmente significa “entrega inmediata”) el intercambio de depósitos se lleva a cabo hasta 48 horas hábiles después del inicio de la transacción. Este tiempo es el que se considera necesario para efectuar las transferencias de fondos de unas cuentas a otras. Es evidente que sus tiempos han acelerado su velocidad con la nueva tecnología.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

La fecha en que efectivamente se reciben las divisas es la fecha de valor y en que se da la liquidación: la fecha de liquidación.

Los mensajes que contienen la pormenorización de la transacción se transmiten entre los bancos involucrados a través de la red, *SWIFT (que significa Society for Worldwide International Financial Telecommunications) que es un sistema que interconecta a todos los participantes del mercado de divisas, sistema que está modernizándose constantemente con los últimos adelantos en hardware, software y comunicación satelital, a gran velocidad y con seguridad cibernética de todas las transacciones financieras internacionales.* (Kozikowski, 2007).

El vendedor recibe el pago en forma de una acreditación en su cuenta del banco de su preferencia. En este momento se dice que la transacción se liquidó.

TIPOS DE CAMBIO DIRECTO Y CRUZADO

Tipos de cambio directo

El tipo de cambio directo es el precio de una moneda en términos de otra.

$$\text{TC (COL / EUR)} = 700$$

Ejemplo:

El tipo de cambio colón/euro es la cantidad de colones necesaria para comprar un euro.

Tipo de cambio Cruzado (o indirecto)

Es el precio de una moneda en términos de otra, pero calculados a través de una tercera moneda.

$$\text{TC} \left(\frac{\text{€}}{\text{€}} \right) = \text{TC} \left(\frac{\text{€}}{\text{\$}} \right) \times \text{TC} \left(\frac{\text{\$}}{\text{€}} \right)$$

Ejemplo:

El tipo de cambio cruzado colón/euro a través del dólar se simboliza así:

$$\text{TC (col/eur)} = \text{TC (col/usd)} \times \text{TC (usd/eur)}$$

Suponga que se necesitan 505 colones para comprar un dólar norteamericano y cada euro compra 1.40 dólares, entonces, el tipo de cambio cruzado colón/euro sería:

$$505 \times 1.4 = 707 \text{ COL/EUR}$$



ARBITRAJE DE DIVISAS

El arbitraje consiste en comprar y vender simultáneamente un activo en dos mercados diferentes para aprovechar la discrepancia de precios entre los dos mercados.

No implica riesgos ni movilización de capital.

Comprar barato vender más caro

ARBITRAJE DE DOS PUNTOS

Se toma ventaja de la diferencia del precio de la misma moneda en dos mercados diferentes o dos vendedores en el mismo mercado.

Ejemplo 1:

Suponga que se tienen los siguientes datos:

México: TC (P/\$) = 7,83

Nueva York: TC (P/\$) = 7,80

¿Puede darse arbitraje?

Sí, porque hay diferencia en precio de monedas

Arbitraje: Compra pesos en NY y los vende en México:

$100.000.000 \text{ P} \div 7,80 = \$ 12.820.512$

$\$ 12.820.512 \times 7,83 = 100.384.615 \text{ P}$

Esta ganancia puede ser muy atractiva, tomando en cuenta que se produce en unos cuantos segundos y sin riesgos. Por eso se dice que en un mercado eficiente este tipo de oportunidades sucede raras veces.



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

Ejemplo 2:

Suponga que se tienen los siguientes datos:

San José: TC (¢ / \$) = 505,00

Nueva York: TC (P / \$) = 480,00

¿Cómo realizaría usted el arbitraje a partir de ¢10.000.000?

ARBITRAJE DE TRES PUNTOS O TRIANGULAR

- Involucra tres plazas y tres monedas.
- Para que sea lucrativo el tipo de cambio directo debe ser diferente del tipo de cambio cruzado.
- Es decir, los tipos de cambio no deben estar en línea.

Ejemplo: se tienen las siguientes cotizaciones:

Nueva York: \$ 1 = ¥115

Tokio: ¥ 1 = 0,0704P

México: 1 P = \$0,1266

El arbitraje vale la pena porque el tipo de cambio cruzado ¥/P es diferente del tipo de cambio directo

Si empieza con 10.000 pesos:

1. Compra dólares: $10.000 P / 7,9 = \$ 1265,82$
 2. Compra yenes: $\$ 1265,82 \times 115 = ¥ 145569,62$
 3. Compra pesos: $¥ 145569,62 / 14,2 = 10.251,38 P$
- Gana 251,38 pesos

En dirección inversa pierde.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS:

Kosikowski, Z (2009). Finanzas internacionales. McGraw Hill. México: ISBN: 9789701059173

