

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**  
**UNAN-MANAGUA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE**  
**LICENCIATURA EN BANCA Y FINANZAS**

**TEMA: EL MERCADO DE DIVISAS**

**SUBTEMA: ANALISIS DE LA CONDICION DE PARIDAD INTERNACIONAL DE LAS TASAS DE INTERES, PARA LA ESTIMACION DE LOS TIPOS DE CAMBIO ENTRE LA DIVISA DÓLAR-EURO DEL PERIODO 2016-2017.**

**AUTORES: Br. JOSUE JOEL LOPEZ TICAY**

**Br. ELIETH CAROLINA ZAPATA GUERRERO**

**TUTOR: MSC. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZALEZ**

**27 DE JUNIO 2017**  
**MANAGUA, NICARAGUA**

## MERCADO DE DIVISAS

### i. Dedicatoria

En primer lugar le doy gracia a DIOS por la vida que me ha regalado ya que él se merece la gloria y la honra, así mismo le doy gracias por el entendimiento y las fuerzas para seguir adelante y haber terminado mi carrera.

También le doy gracia a Dios por darme unos excelente padres que a pesar de las necesidades que pasamos ellos estuvieron allí apoyándome en todo lo necesario, aportándome ánimo para seguir adelante en mis estudio y esos consejo obtuvieron resultados los cuales ayudaron a terminar mi carrera Dios bendiga a mis padres.

**Josué Joel López Ticay.**

# MERCADO DE DIVISAS

## i. Dedicatoria

Dedico el presente trabajo primeramente a Dios por la vida, la salud, su infinita misericordia y por haberme permitido llegar a este momento importante de mi vida de culminar con mi carrera.

A mi padre que siempre me ha apoyado incondicionalmente para lograr seguir con mi carrera, a mi madre que siempre me dio la fuerza para salir adelante con mis metas y finalmente a mis tíos y hermanos que ellos siempre han estado a mi lado y han sabido llevarme por el camino correcto.

**Elieth Carolina Zapata Guerrero.**

ii. Agradecimientos

Le doy gracia a Dios en primer lugar ya que él nos da la inteligencia y sabiduría para que llevemos acabo nuestro objetivo y metas en esta vida, también le doy gracia a todos los maestro que durante este tiempo aportaron de su conocimientos en especial al profesor Humberto Brenes ya que por medio de sus aportaciones realizamos este trabajo que Dios lo bendiga grandemente y le siga enriqueciendo sus conocimientos.

**Josué Joel López Ticay.**

## MERCADO DE DIVISAS

### ii. Agradecimientos

Agradezco primero y antes que nada a Dios por haber estado siempre a mi lado en mi metas y permitiéndome sabiduría para llevar a cabo mi carrera, por permitirme salir adelante no importando los tropiezo que se me has mostrado el camino.

A mis maestro por el apoyo y el tiempo que nos brindaron a los largo de nuestra carrera, por escucharnos cuando teníamos problemas y por aconsejarnos cuando teníamos duda así mismo el apoyo del maestro Humberto Brenes por guiarme con mi clase de seminario y por ayudarme a prepararme con mis estudios y poder realizar el trabajo en tiempo y forma y enseñarme las técnicas de cómo desarrollarme en seminario.

**Elieth Carolina Zapata Guerrero.**

## MERCADO DE DIVISAS

### iii. Carta Aval del Tutor

# MERCADO DE DIVISAS

## iv. Resumen

La presente investigación se enfocó en lo que es la importancia de conocer lo que es el mercado de divisa y que beneficios ofrece al momento de invertir en él, ya que es el mercado más grande de todo el mundo que ofrece un buen apalancamiento. Describe los distintos conocimientos que hay acerca de manejar lo que es el Mercado de Divisa, sus funciones, características y ventajas que esta garantiza en un país a otro, lo cual es conocido como FOREX. El mercado de divisa o mercado de cambios es donde se establecen el valor de las monedas en que se van a realizar las transacciones internacionales.

También se habla de las divisas y los regímenes que hay al momento de operar con divisas y quienes participan en el mercado.

El régimen cambiario se refiere a un conjunto de políticas adoptadas por un país en cuanto al valor de la moneda, dentro de ellas hay tres tipos de regímenes lo cual son las más mencionada 1. Regímenes de tipo de cambio fijo, 2. Tipo de cambio flexible, 3. Tipo de cambio flotante. Lo cual nos permite conocer cada una de ellas y de cómo es el manejo en el mundo de las finanzas.

Se mostrara lo que es la paridad y sus condiciones en las tasas de interés para los tipos de cambio de los distintos países cotizados como son el Euro y el Dólar.

Se elaboró un caso práctico con datos supuesto obtenidos de la página OANDA para obtener el promedio del año 2016 lo cual nos ayuda a pronosticar los tipos de cambios del año 2017 y de esta misma manera determinar las variaciones que hubieron del año 2016 y 2017 con las distintas tasas de interés , así mismo, se presentara formulas y tablas de donde se estará apreciando la forma en que se pueden ver si es conveniente invertir el dinero y a qué plazo, por lo tanto verán un ejemplo del resumen de todo lo hablado en teoría y así lo ponga en práctica en su vida personal, ya que saber acerca del mercado de divisa ayuda a saber cómo se están comportados los tipos de cambio.

# MERCADO DE DIVISAS

## v. Índice

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| i.     | Dedicatoria .....   | i   |
| i.     | Dedicatoria .....   | ii  |
| ii.    | Agradecimientos.....  | iii |
| ii.    | Agradecimientos.....  | iv  |
| iii.   | Carta Aval del Tutor .....  | v   |
| iv.    | Resumen .....   | vi  |
| v.     | Índice .....  | vii |
| I.     | Introducción .....  | 1   |
| II.    | Justificación .....   | 2   |
| III.   | Objetivos.....  | 3   |
| 3.1.   | Objetivo general.....   | 3   |
| 3.1.1  | Análisis de la condición de paridad internacional de las tasas de interés,<br>para la estimación de los tipos de cambios entre las divisas Dólar (USD) y Euro (€)<br>periodo 2016-2017..... | 3   |
| 3.2.   | Objetivos específicos .....   | 3   |
| 3.2.1  | Conocer el mercado de divisas y sus funciones.....  | 3   |
| 3.2.2  | Argumentar los Regímenes de tipo cambiario.....   | 3   |
| 3.2.3  | Explicar en qué consiste la condición de paridad internacional de la tasa<br>de interés.....  | 3   |
| 3.2.4  | Desarrollar un caso práctico en donde se explique la condición de paridad<br>internacional de tasa de interés para la estimación del tipo de cambio entre la divisa...                      | 3   |
| iv.    | Desarrollo .....  | 4   |
| 1.1.1. | Mercado de divisa. ....   | 4   |
| 1.1.2. | La breve historia del mercado de divisas. ....  | 4   |

## MERCADO DE DIVISAS

|  |    |
|--|----|
| 1.1.3. Nacimiento del moderno mercado de divisas. ....   | 4  |
| 4.1.3. Comercio de Divisas.....  | 5  |
| 4.1.4. Definición del Mercado de Divisa .....  | 6  |
| 4.1.5. Característica del mercado de divisa.....   | 6  |
| 4.1.6. Funciones del mercado de divisa .....   | 7  |
| 4.1.7. Las principales funciones del mercado de divisas se pueden resumir de la siguiente manera. .... | 8  |
| 4.1.8. Tipos de mercado de divisas. ....   | 9  |
| 4.1.9. Beneficios de operar divisas. ....  | 9  |
| 4.2. Argumentar el Régimen del tipo cambiario.....   | 11 |
| 4.2.1. Régimen del tipo de cambio .....  | 11 |
| 4.2.2. Tipo de cambio fijo.....  | 14 |
| 4.2.3. Tipo de cambio flotante .....   | 14 |
| 4.2.4. Tipos de regímenes cambiarios .....   | 15 |
| 4.2.5. Caja de conversión.....   | 15 |
| 4.2.6. Clasificación de los regímenes de tipo de cambio.....   | 16 |
| 4.2.7. Tipos de régimen cambiarios en la práctica .....  | 17 |
| 4.2.8. La Balanza De Pagos .....   | 17 |
| 4.2.9. Factores que podrían reducir los pagos por conceptos del servicio de la deuda externa.....      | 20 |
| 4.2.10. Ventajas del régimen de tipo de cambio fijo .....  | 20 |
| 4.2.11. Costes del régimen de tipo de cambio fijo.....   | 21 |
| 4.2.12. Tipo de cambio flexible .....  | 21 |
| 4.3. Explicar en qué consiste la condición de paridad internacional de la tasa de interés. 24          |    |
| 4.3.1. Paridad de las tasa de interés .....  | 24 |

## MERCADO DE DIVISAS

|  |    |
|--|----|
| 4.3.2. Función de la paridad de tasa de interés .....                                      | 24 |
| 4.3.3. ¿Para qué sirve? .....  | 25 |
| 4.3.4. Paridad de las tasas de interés .....   | 25 |
| 4.3.5. Comparación de rendimientos en diferentes monedas. ....                             | 29 |
| 4.3.6. Equilibrio en el mercado de divisas .....   | 29 |
| 4.3.7. Arbitraje cubierto de interés .....   | 30 |
| 4.3.8. Paridad no cubierta de la tasa de interés. ....                                     | 31 |
| 4.3.9. Que es la paridad de poder adquisitivo (PPA)? .....                                 | 31 |
| 4.3.10. Paridad monetaria. ....  | 33 |
| 4.3.11. Paridad del poder adquisitivo absoluta. ....                                       | 33 |
| 4.3.13. El tipo de cambio según el Enfoque Monetario.....                                  | 35 |
| 4.3.14. Relación entre las tasas de interés y las tasas de inflación .....                 | 35 |
| 4.3.15. Las relaciones de paridad más importantes en las finanzas<br>internacionales:..... | 35 |
| v. Caso práctico .....   | 37 |
| Introducción .....   | 37 |
| Justificación .....  | 38 |
| Objetivos.....   | 39 |
| VI. Conclusiones.....  | 52 |
| VII. Bibliografía .....  | 53 |
| VIII. Anexos .....   | 55 |

# MERCADO DE DIVISAS

## I. Introducción

El mercado de divisa es de gran importancia a nivel mundial, es un mercado abierto las 24 horas del día para la compra y venta de divisas, este mercado es beneficioso para todas las personas que quieran invertir porque es un mercado muy líquido.

El mercado de divisa es un mercado global donde se pueden invertir desde diferentes partes del mundo, no hay sede física ya que el mayor volumen de las operaciones tiene lugar en el mercado interbancario donde se negocian entre sí.

El presente trabajo tiene como objetivo conocer el mercado de divisas sus funciones e importancia y de qué forma está estructurada, se utilizaron medios como página web y libros.

Para el desarrollo del trabajo se aborda como tema el Mercado de Divisa, como subtema el análisis de la condición de paridad internacional de las tasas de interés para estimación de los tipos de cambios entre las divisas Estados Unidos y Europa, para esto planteamos objetivos específicos como: conocer el mercado de divisa y sus funciones, argumentar los regímenes de tipo de cambio, explicar en qué consiste la condición de paridad interna de las tasas de interés, desarrollar caso práctico del mercado de divisa para la paridad de las tasas de interés.

El trabajo está estructurado por los siguientes acápite, introducción, justificación, objetivos, desarrollo del subtema, caso práctico, conclusiones, bibliografías y anexos.

## II. Justificación

La presente investigación fue elaborada por estudiantes de la carrera de Banca y finanzas el cual tiene como objetivo servir de fuente de información a estudiantes, profesores y público en general, que desee instruirse sobre la importancia del mercado de divisa y sus componentes, se señala punto de interés soportados por expertos del tema.

Es importante conocer sobre el mercado de divisas ya que por medio de ella se valora los tipos de cambios y tasas de interés que hay de un país a otro y así mismo saber a qué plazo invertir. Ya que es de suma importancia porque ayuda a ver dónde invertir el dinero.

El objetivo principal de la investigación se elaboró con el propósito de aprender y abordar más allá del estudio del mercado de divisa y los tipos de regímenes que hay. Tiene como objetivo mostrarle a los estudiantes y profesores las funciones y su característica y que medidas abarca, lo cual es muy importante porque por medio del estudio de las divisas nos estaremos dando cuenta de la paridad que existe entre el tipo de cambio y tasas de interés de un país a otro o bien en un determinado periodo.

Aquí mismo se establecerán las distintas definiciones de lo que es el mercado de divisa la condiciones de paridad y regímenes cambiario para su mejor comprensión y saber en dónde debemos invertir nuestro dinero. A medida que se vayan abordando las unidades de investigación será más claro un panorama general del tema.

Se Desarrolló un caso práctico donde se estará abordando esto en forma práctica para así ver qué tipo de cambio se utilizara en un tiempo futuro o ya sea presente.

### III. Objetivos

#### 3.1. Objetivo general

3.1.1 Análisis de la condición de paridad internacional de las tasas de interés, para la estimación de los tipos de cambios entre las divisas Dólar (USD) y Euro (€) periodo 2016-2017.

#### 3.2. Objetivos específicos

3.2.1 Conocer el mercado de divisas y sus funciones.

3.2.2 Argumentar los Regímenes de tipo cambiario.

3.2.3 Explicar en qué consiste la condición de paridad internacional de la tasa de interés.

3.2.4 Desarrollar un caso práctico en donde se explique la condición de paridad internacional de tasa de interés para la estimación del tipo de cambio entre la divisa.

## MERCADO DE DIVISAS

### iv. Desarrollo

#### 1.1.1. Mercado de divisa.

#### 1.1.2. La breve historia del mercado de divisas.

El mercado FOREX data alrededor de 1880 y ha pasado por algunos cambios importantes a lo largo de los años para llegar a ser el dinámico mercado comercial que es hoy. Los primeros tiempos de la moneda se basaban en el valor del oro y la plata, que proporciona un patrón coherente para comerciar entre países con un valor bastante estable. Las monedas de oro y plata podían usarse entre países para la adquisición de bienes y servicios. El precio de estos dos metales poco comunes era, en gran medida, determinado por el suministro disponible actual y cambia con cada descubrimiento de nuevos nacimientos. Esto concedía a las monedas una estabilidad relativa cuando se operaban dentro del país, pero su valor podía variar de modo considerable entre países, dependiendo de la cantidad de oro que un país podía mantener en reservas. (easy forex trading, s.f.)

#### 1.1.3. Nacimiento del moderno mercado de divisas.

El convenio de Bretton Woods duro solo un corto espacio de tiempo y en 1971 fue totalmente abandonado cuando solo una vez más, se le volvió a permitir flotar al valor del dólar. El fin de este convenio preparo el cambio para el mercado de divisas FOREX que conocemos hoy. En el sistema actual, el valor de la divisa de un país se determina en gran medida por la salud de su economía, la estabilidad de su gobierno y una amplia gama de otros factores económico. A medida que cualquier de estos datos cambia, así también lo hace el valor de su divisa al compararla con otros países.

## MERCADO DE DIVISAS

En este moderno intercambio de divisas, el valor de la divisa de un país puede fluctuar significativamente a lo largo de periodos cortos de tiempo y permite a un operador aprovechar de estos cambios. Esta diferencia en el valor de dos países es la base del moderno mercado de divisas. A medida que la divisa de un país se aprecia en valor usted puede aprovecharlo si escoge el par de divisas correctamente. Debido a que la divisas de un país está constantemente cambiado de valor en repuesta a los sucesos mundiales, el mercado de divisas ofrece una oportunidad magnífica a los inversos para aprovecharse de esta especulación. (Easy Forex Trading, s.f.)

### 4.1.3. Comercio de Divisas

El comercio de divisas puede ser un poco difícil de entender para los operadores nuevos, pero en realidad, la operación en si es muy simple. A diferencia del comercio tradicional en el mercado de valores en que se compra una posición dentro de una empresa a través de acciones, el comercio de divisas se basa en la diferencia entre dos valores de divisas internacionales y usted obtiene ganancias al estar en el lado adecuado de sus movimientos de valoración. En esencia, se está haciendo una apuesta en un conjunto de partes de divisas, confiando que la elegida llegue a ser la que alcance mayor valor. El comercio de divisas, y ganancia radica en el movimiento de uno de los pares frente al otro. Estos movimientos podrían ser muy pequeños y para poder obtener mayores ganancias de estos movimientos mineros, necesitara tener una posición mayor de la que puede tener con acciones adicionales. Asimismo, muchos corredores de divisas le ofrecerán una medida de apalancamiento que permitirá a su inversión controlar un número de acciones mayor de lo que en realidad representa. Este apalancamiento le permite cobrar una ganancia sustancial producto de movimientos muy pequeños en los valores de la divisas, en un espacio de tiempo muy pequeños en los valores de las divisas, en un espacio de tiempo muy corto. La mayoría de los movimientos de entrada y salida de una posición tiene una duración inferior a un día en el mercado de divisas a diferencia de las acciones tradicionales en las que se tiene que esperar meses.

## MERCADO DE DIVISAS

### 4.1.4. Definición del Mercado de Divisa

4.1.4.1. **Mercado de divisas:** El mercado de divisas es el mercado internacional descentralizado para comprar y vender monedas. Se trata del mayor mercado financiero del mundo, y también se conoce como cambio de divisas extranjeras, forex o fx. El mercado de divisas ayuda a las empresas y a los inversores particulares a convertir una moneda en otra.(IG, s.f.)

El mercado de divisas es el mercado internacional descentralizado para realizar transferencia tales como en comprar y vender moneda esto es muy importantes para las empresas e inversionistas.

El mercado de divisa conocido también como forex, el mercado de divisa es el cambio de una moneda por otra, es un mercado donde se facilita la compra y venta de una moneda.

### 4.1.5. Característica del mercado de divisa.

- Es el mercado financiero más antiguo del mundo.
- Es el mayor mercado financiero del mundo.
- Es un mercado de 24 horas, cualquier moneda puede ser negociada en cualquier hora.
- Es muy liquido gracias a su gran magnitud.
- Las principales divisas negociadas son el dólar americano, el yen japonés, el euro y el franco suizo.
- Los principales del mercado de divisas pueden agruparse en cinco grandes grupos: bancó centrales, instituciones financieras, clientes corporativos.
- Es un mercado no organizado donde cantidad y vencimiento pueden ser negociados sin ninguna condición prefijada.

## MERCADO DE DIVISAS

### 4.1.6. Funciones del mercado de divisa

El mercado de divisas cumple dos funciones principales, la primera es convertir la moneda de un país en la moneda de otro; la segunda es la de ofrecer un poco de seguridad contra el riesgo cambiario que consiste en la protección a ciertos movimientos impredecibles en el tipo de cambio. El mercado cambiario también sirve para que las empresas internacionales realicen pagos a compañías extranjeras en otras monedas, para que estas puedan invertir sus excedentes de efectivo a corto plazo en mercados de dinero y para que se realice especulación de divisas que consiste en el movimiento a corto plazo de fondos de una moneda a otra.(encolombia, s.f.)

Cada país tiene una moneda en la que fija el precio de los bienes y servicios, cuando una persona natural o jurídica cambia una moneda por otra, participa en el mercado cambiario. Además, con el tipo de cambio se comparan los precios relativos de bienes y servicios en distintos países.

El mercado cambiario también sirve para que las empresas internacionales realicen pagos a compañías extranjeras en otras monedas, para que estas puedan invertir sus excedentes de efectivo a corto plazo en mercados de dinero y para que se realice especulación de divisas que consiste en el movimiento a corto plazo de fondos de una moneda con otra, con la esperanza de obtener una utilidad de los movimientos del tipo de cambio.

La segunda función del mercado cambiario es la de proveer seguridad entre los riesgos cambiarios, que son la posibilidad que las fluctuaciones imprevistas del tipo de cambio tengan consecuencia adversas para una empresa.

Cuando dos partes aceptan cambiar moneda y cierran el trato de inmediato, se dice que las transacción es un tipo de cambio spot. Este es la tasa a la que una casa de cambio convierte una moneda por otro cierto día.

## MERCADO DE DIVISAS

El tipo de cambio spot varia diariamente, aunque su variación es ligera en periodos tan breves. Adema, el valor de la moneda se determina por la interacción de la demanda y la oferta de otras divisas.

Cuando dos partes acuerdan cambiar monedas y ejecutar un trato en cierta fecha futura se realiza un cambio a futuro, los tipos de cambio que rigen en las transacciones a futuro se denominan tipos de cambio forward que se cotizan a 30,90 y 180días. Cuando una empresa firma un contrato de tipo forward se asegura contra la posibilidad de que los movimientos cambiarios afectan la rentabilidad de una transacción cuando se concrete, por lo tanto se aseguran contra el riesgo.

### 4.1.7. Las principales funciones del mercado de divisas se pueden resumir de la siguiente manera.

Se ocupa de la transferencia de fondos o poder de compra de un país y su respectiva divisa con respecto a otro, brindando la posibilidad de efectuar pagos denominados en unidades monetarias de otras naciones. El precio de una moneda en términos de otra.

Realiza una función de crédito en el sentido de que gran cantidad de las transacciones internacionales se efectúan empleando las facilidades de crédito que brinda el mercado cambiario. Esto es necesario debido a que las mercancías requieren de cierto tiempo para ser trasladadas de un país a otro, esa es la razón por la que se ha creado una serie de mecanismo como cartas de crédito, letras de cambio, entre otros. Facilita la cobertura y la especulación.(Mercado de divisa, s.f.)

## MERCADO DE DIVISAS

### 4.1.8. Tipos de mercado de divisas.

- Mercado de cambio al contado, se refiere al tipo de mercado donde el precio de una moneda es para entrega inmediata. El termino entrega inmediata es relativo, para una moneda al contado es habitual comprar contra entrega a os días.
- Mercado a plazo, donde se negocian obligaciones a plazo, fijándose normalmente el valor a 30, 62,90 y 180 días. Se compra y vende la moneda para entrega futura, aunque en las monedas principales los bancos están dispuestos en comprar o vender hasta a diez años. Si se sabe lo que tiene que pagar o recibir en moneda extranjera en una fecha futura, puede asegurarse frente a perdidas comprando o vendiendo a plazo. Este valor suele variar algo con respecto al valor d acotando, puesto que el mismo incluye el efecto de las distintas tasas nacionales d interés existente y las expectativas relativas a la devaluación o reevaluación de las monedas.(Divisas.US, s.f.)

### 4.1.9. Beneficios de operar divisas.

Las inversiones en divisas están ganando campo posicionándose fuertemente, no solo gracias a las nuevas herramientas de trading, sino también porque el mercado de divisas tiene varias ventajas inherentes comprado con las inversiones bursátiles, acciones, fondos de inversión, bonos, estas ventajas incluyen.

- Mercado las 24 horas del día; el mercado forex nunca duerme, permitiéndole a usted realizar operaciones a la hora que quiera ya sea tarde, mañana o noche.
- Otra ventaja muy importante es que nadie puede monopolizar el mercado de divisas, es decir que es tan grande que es imposible que un solo participante se apropie o acapare todo el mercado por un largo periodo de tiempo.

## MERCADO DE DIVISAS

- La alta liquidez es otra de las ventajas del forex y se debe a la razón misma de que es un mercado muy grande. Esto quiere decir que en condiciones normales de que es un mercado muy grande. Esto quiere decir que en condiciones normales del mercado, usted puede vender y comprar a voluntad. Como inversor usted quiere participar en un mercado activo, con multitud de compradores y vendedores.(operar forex, s.f.)

Se llama divisa, básicamente a la moneda utilizada por un país ajeno a su lugar de origen. En otras palabras. La divisa no es más que la moneda extranjera respecto a un país de referencia. Las principales divisas son: el euro, el dólar, que se toma generalmente como referencia para las restantes. (gerencie.com, s.f.)

### 4.1.9.1. Porque operar con divisas

Realizar operaciones con divisas le permite especular sobre la fortaleza relativa de una moneda frente otra.

El de divisas es el mercado más popular del mundo, con un inmenso volumen de operaciones diarias. Se estima un volumen de ventas diario de más de 4 billones de dólares en operaciones de divisas en todo el mundo. Las transacciones comerciales y financieras suponen solo un 10% de este negocio.

El gran número de operadores bursátiles, y la inmensa cantidad de divisas sobre las que se opera a diario, proporcionan una liquidez excepcionalmente alta. Es un mercado muy sencillo para que pueda acceder cualquiera, normalmente puede comprar una moneda bajo demanda, porque otro operador bursátil en alguna otra parte quería vendérsela o viceversa.

## MERCADO DE DIVISAS

El mercado de divisa es el mercado financiero más grande de todo el mundo que ofrece cambios de divisas y operaciones internacionales que proporcionan altas rentabilidades para los inversores gracias a sus altos apalancamientos que ofrece.

El mercado de divisa es un mercado que ofrece operaciones las 24 horas del día de los 5 días de las semanas excepto los fines de semana, nos permite conocer la fortaleza relativa de una moneda frente a otra, es un mercado muy sencillo que puede acceder cualquiera, es un mercado donde puedes abrir tus cuentas con tan solo \$20.

**(Josué Joel/Elieth Zapata)**

### 4.2. Argumentar el Régimen del tipo cambiario

#### 4.2.1. Régimen del tipo de cambio

El régimen cambiario es el conjunto de normas que regulan aspectos de los cambios internacionales. Los cambios internacionales se pueden definir como todas las transacciones con el exterior que implique pago o transferencia de divisas o títulos representativos de las mismas. 24 ene. 2006

El régimen cambiario es una parte importante de la política monetaria, como parte de sus labores de supervisión el Fondo Monetario Internacional ha creado una terminología para clasificar dichos regímenes. Esta labor comenzó en 1999 cuando se clasificaron los tipos de cambio observados con base en evaluaciones técnicas.

4.2.1.1. Actualmente hay tres clasificaciones generales que se determinan con base en el grado de intervención del gobierno en la paridad cambiaria:

4.2.1.1.1. **Regímenes de paridad fija:** Especifican el uso obligatorio de una moneda extranjera (a esto se le conoce como dolarización plena) e.g. Panamá; o bien una disposición legal que obliga al banco central a mantener un volumen de activos externos equivalente al volumen de moneda nacional en circulación y las reservas bancarias (a esto se le llama caja de conversión) e.g. Hong Kong.

Generalmente la paridad dura se acompaña de una política fiscal adecuada y una inflación baja lo cual supone mayor certeza al calcular el precio de transacciones internacionales. La desventaja de este régimen es que el banco pierde independencia en materia de política monetaria pues no es posible ajustar el tipo de cambio y sus tasas de interés se vinculan al país de referencia cambiaria.

Un régimen cambiario con un sistema de tasa de cambio fijo permite que sea el banco central quien se comprometa a comprar y vender moneda extranjera a un precio dado en términos de la moneda nacional. Un ejemplo de este régimen cambiario es el caso de Venezuela, en el que el sistema de tasa de cambio es un factor que ha disparado los niveles de corrupción, burocracia, y ha generado una desaceleración sin precedentes de su economía.

4.2.1.1.2. **Regímenes de paridad fija flexible:** Es intermedio, el valor de la moneda se mantiene estable frente a una moneda de referencia o una cesta de monedas. El tipo de cambio se vincula a la moneda de referencia en una banda reducida  $\pm 1\%$  o amplia  $\pm 30\%$  en ocasiones la paridad fluctúa en el tiempo dependiendo, generalmente, de las diferencias entre las tasas inflacionarias de los países e.g. China.

## MERCADO DE DIVISAS

Estos tipos de régimen son vulnerables a las crisis financieras que pueden provocar una fuerte devaluación o el abandono de la paridad cambiaria.

Un régimen cambiario con un sistema de tasa de cambio flexible establece que en “condiciones normales” el banco central no interviene en el mercado de divisas, de manera tal que son la oferta y la demanda de moneda extranjera de los demás agentes económicos distintos al banco central los que determinan su tasa de cambio. Sin embargo existen sistemas de tasa de cambio flexible que establecen que en las condiciones en que así lo considere el Estado, el banco central puede intervenir en el mercado de divisas, a lo que se le conoce como “régimen cambiario flexible con flotación sucia”.

**4.2.1.1.3. Regímenes de flotación:** El tipo de cambio lo determina principalmente el mercado, el banco central interviene comprando y vendiendo divisas a cambio de moneda nacional para limitar sus fluctuaciones en el corto plazo, asimismo, se desarrollan frecuentemente instrumentos de cobertura de riesgo cambiario e.g. México. Por lo anterior, es importante que los mercados financieros (especialmente de divisas) estén suficientemente desarrollados para evitar fluctuaciones importantes.

La principal ventaja de este régimen es la independencia que proporciona a la política monetaria.

Fondo Monetario Internacional. (2000). Los regímenes cambiarios en el contexto de la creciente integración de la economía mundial. (Fondo Monetario Internacional, s.f.)

El régimen cambiario se refiere al modo en que el gobierno de un país maneja su moneda con respecto a las divisas extranjeras y como se regulan las instituciones del mercado de divisas.

El banco central de cada país es el que se encarga de definir el régimen cambiario como parte del sistema monetario. La elección de una u otra forma de manejar la moneda responderá a la política monetaria de cada país.

## MERCADO DE DIVISAS

El régimen cambiario influye decisivamente en el valor del tipo de cambio y en las fluctuaciones del mismo.

### 4.2.2. Tipo de cambio fijo

Es cuando el banco central de un país determina el valor de su moneda en referencia a una moneda extranjera, a una canasta de monedas, o a otra medida de valor, por ejemplo el oro. En consecuencia, la máxima autoridad monetaria de dicho país realiza las compras y ventas a ese precio para mantenerlo fijo.

Los tipos de cambio fijos son criticados porque, al ser un precio rígido, pueden generar rigidez y desequilibrio en la economía. Por ejemplo, un déficit de balanzas de pagos se puede prolongar por un periodo de tiempo sin que el tipo de cambio se modifique para equilibrarla.

La fijación del tipo de cambio, puede ser útil para disminuir la inflación. Si existe una fuerte convicción de que el compromiso de mantener el tipo de cambio se va a cumplir, se pueden eliminar las expectativas de devaluación y con ello la especulación, que siempre resulta un factor importante que desencadena y con ello la especulación, que siempre resulta un factor importante que desencadena grandes periodos inflacionarios. Además, el control de la oferta monetaria deja de ser efectivo, debido a que un bajo régimen del tipo de cambio los flujos de capitales esteriliza todo movimiento de la oferta monetaria.

### 4.2.3. Tipo de cambio flotante

Este régimen suele denominarse también de tipo de cambio libre o flexible. La relación entre la moneda nacional y las extranjeras estará mercado por la demanda y ofertas de divisa del mercado.

De este modo, bajo tipo de cambio flotante, el tipo de cambio se determina sin intervención del gobierno en el mercado de divisas.

## MERCADO DE DIVISAS

Si bien hemos presentado las dos posturas teóricas antagónicas, en la práctica, no se suele recurrir al régimen de flotación pura, debido a la gran volatilidad cambiaria y a los efectos en la economía real.

Es por ello que es más común la aplicación de un sistema de cambio variable de flotación sucia, en el cual la autoridad monetaria realiza operaciones en el mercado abierto para fijar una banda de cotización para las divisas extranjeras se fija un máximo y un mínimo dentro de lo cual se deja fluctuar el precio de la moneda libremente una fuerte fluctuación del tipo de cambio, el banco central intervendrá en los mercados vendiendo o comprando moneda, de forma de restablecer el precio de las misma y acomodarlo dentro de los parámetros previamente fijados.(Todos Productos Financieros, s.f.)

### 4.2.4. Tipos de regímenes cambiarios

#### 4.2.4.1. Sin una moneda nacional de curso legal

Situación en que la única moneda de curso legal es de otro país, o el país miembro perteneciente a una unión monetaria. En este régimen el país renuncia al control monetario, ya que las autoridades monetarias nacionales son excluidas a la hora de tomar decisiones respecto a políticas monetarias independientes.

### 4.2.5. Caja de conversión

#### 4.2.5.1. Artículo principal: caja de conversión.

En la caja de conversión el régimen cambiario está basado en un compromiso legislativo por el cual se debe cambiar la moneda nacional por una extranjera específica a un tipo de cambio determinado, para tal efecto, la autoridades emisoras aceptan ciertas restricciones que permita cumplir con su obligación legal.

## MERCADO DE DIVISAS

Esto implica que solo se emitirá moneda nacional que permitan moneda nacional respaldada por moneda extranjera y que estará totalmente respaldada por activos externos, lo que elimina las funciones tradicionales del banco central, como la de control monetario y la de prestamista de última instancia, y deja poco margen de maniobra para aplicar una política monetaria discrecional. De igual manera se puede tener un cierto grado de maniobra de acuerdo a la rigidez del conjunto de normas que rijan la caja de conversión.

### 4.2.6. Clasificación de los regímenes de tipo de cambio

- Régimen fijo
- Régimen flexible.

En el régimen de tipo de cambio básicamente es el conjunto de reglas que describe el papel que desempeña el banco central en la determinación de tipo de cambio.

**4.2.6.1. -tipo de cambio fijo:** es cuando el banco establece el valor de la moneda nacional e interviene en el mercado cambiario para mantenerlo.

**4.2.6.2. -tipo de cambio flexible:** el tipo de cambio es flexible (de libre flotación) si el banco central no interviene en el mercado cambiario permitiendo que el nivel de tipo de cambio se establezca como consecuencia de libre juego de la oferta y la demanda de divisas.

#### 4.2.6.2.1. Existen 2 tipos de flotación:

- Flotación administrativa
- Flotación sucia.

**4.2.6.2.1.1. Flotación administrada:** Es cuando las reglas de intervención del banco central en el mercado cambiario son claras y conocidas.

**4.2.6.1.2. Flotación Sucia:** son cuando las reglas de intervención no son claras.

## MERCADO DE DIVISAS

La intervención corporativa- es cuando los bancos centrales de varios países se ponen de acuerdo para intervenir conjuntamente con el objeto de fortalecer o debilitar una moneda determinada.

### 4.2.7. Tipos de régimen cambiarios en la práctica

- Moneda nacional pegada a otra más fuerte.
- Moneda nacional pegada a una canasta de monedas de los socios comerciales más importantes.
- Flexibilidad limitada contra una sola moneda
- Flotación conjunta.
- Flotación dentro de las bandas ajustable de acuerdo con un conjunto de indicadores económicos.
- Flotación administrativa
- Flotación libre.

#### 4.2.7.1. En el régimen fijo la moneda se:

- Revalúa
- Devalúa.

#### 4.2.7.2. En el régimen flexible la moneda se:

- Aprecia
- Deprecia

### 4.2.8. La Balanza De Pagos

La balanza de pagos de una país es el resumen de todas sus tras económicas con el resto del mundo, registra todo los ingresos de divisa del país así como todos sus egresos, ante un determinado año.

4.2.8.1. **Objeto de la balanza de pagos:** Informar al gobierno y a sus habitantes sobre la posición internacional del país y ayudar a formular políticas monetarias, fiscales y comerciales.

### 4.2.8.2. Análisis de la balanza de pagos

#### 4.2.8.2.1. Determinar la oferta y la demanda de divisa.

Si la demanda de divisa es mayor que la oferta de divisas esto implica depreciación de la moneda.

Si la moneda de divisa es menor que la oferta de divisa esto implica una apreciación de la moneda.

Los desequilibrios en la balanza de pagos mexicanas, es la razón principal por la que México no puede lograr un crecimiento alto y sostenido, necesario para eliminar la pobreza y restaurar el pleno empleo.

Cada vez que en la economía mexicana empieza a crecer, las importaciones tienden a crecer más rápidamente que las exportaciones y las crisis de la balanza de pagos conducen a políticas de ajuste que provocan una recesión.

## MERCADO DE DIVISAS

4.2.8.3. Los factores que afectan el tipo de cambio dado aún desequilibrio en la balanza de pagos son:

### 4.2.8.3.1. Las transacciones pueden ser créditos o débitos.

El crédito aumenta: si existen un pago por extranjeros por ende se conduce a una entrada de divisas y esta entrada aumenta los ingresos y se registra como un ingreso y en la balanza de pagos se traduce como un incremento de divisas en el mercado cambiario y por consiguiente se fortalece la moneda doméstica.

La cuenta de débito es la cuenta de salida de dinero y es cuando se le paga dinero al extranjero y esto implica salida de divisas y a esta salida se le denomina egresos y el efecto que tiene en el mercado cambiario es el aumento de la demanda de divisa y por consiguiente un incremento en la demanda de divisas debilita la moneda doméstica.

### 4.2.8.4. La balanza de pagos consta de tres cuentas:

- Cuenta corriente
- Cuenta de capital
- Cuenta de reserva oficiales

**Cuenta corriente:** incluye el comercio de bienes (**balanza comercial**), los servicios (**balanzas de servicios**) y las transferencias unilaterales (**donaciones, entrada o salidas de dinero**).

**Balanza comercial:** es la diferencia que existe entre importaciones y exportaciones de mercancías.

**Balanza de servicios:** se divide los servicios factoriales y servicios no factoriales.

**Servicio factoriales:** pago por el uso de factoriales (tierra, trabajo, capital), recursos de producción.

**Servicio no factoriales:** es el turismo internacional y los servicios de comercio internacional de mercaderías como fletes, seguros, gasto portuario.

**Transformaciones unilaterales:** es un pago o una derogación que no tiene como contraparte la entrega de un bien o un servicio.

4.2.9. Factores que podrían reducir los pagos por conceptos del servicio de la deuda externa.

4.2.9.1. Reducción de la deuda externa.

- Reestructuración de la deuda con el exterior
- Reducción de las tasas de interés
- Estabilización económica y reformas estructurales que reduzcan el riesgo al país y que mejoren la calidad crediticia de México.

4.2.10. Ventajas del régimen de tipo de cambio fijo

- Evita las variaciones a corto plazo de los tipos de cambio. Las desviaciones de los tipos en los mercados respecto al tipo de equilibrio pueden precisar un tiempo muy prolongado para desvanecerse provocando efectos perniciosos en las exportaciones e importaciones de la producción interior, alterando los equilibrios productivos.
- la estabilidad del tipo de cambio proporciona certidumbre al comercio internacional, favoreciéndole y rebajando los costes asociados al mismo.

## MERCADO DE DIVISAS

- Las crisis cambiarias pueden provocar en los países emergentes fuertes reveses en los flujos de capitales e importantes caídas del nivel de producción.

### 4.2.11. Costes del régimen de tipo de cambio fijo

- Pérdida de la autonomía de la política monetaria caso de que la situación económica del país difiera mucho de la zona o país con el que está vinculada la moneda.
- Imposibilidad de utilizar el tipo de cambio como estabilizador automático de la economía.
- Mayor riesgo de ataques especulativos contra el tipo de cambio existente. El movimiento de los mercados financieros puede dificultar la política económica interna de un país.<sup>2</sup>(Wiskipedia, s.f.)

### 4.2.12. Tipo de cambio flexible

Un Tipo de cambio flexible o tipo de cambio flotante es un tipo de régimen cambiario en el que el valor de la moneda es fijado por el mercado sin intervención de las autoridades monetarias. Una moneda que utiliza un cambio flotante se conoce como moneda flotante. El régimen contrario de un cambio flotante es un tipo de cambio fijo.

El tipo de cambio se establece por el libre juego de la oferta y la demanda de divisas correspondiente. En este sistema no hay paridad oficial de las diferentes monedas respecto al dólar o cualquier otra moneda: las cotizaciones fluctúan y los desajustes producidos por desequilibrios externos se corrigen con variaciones en los tipos de cambio. Sin embargo en la práctica, lo habitual es lo que se denomina flotación sucia, es decir, que los bancos centrales intervienen para que los tipos de cambio se adecuen a los niveles deseados, comprando o vendiendo divisas contra su moneda nacional, si se desea que esta no se deprecie sustancialmente.

### 4.2.12.1. Ventajas

- Los ajustes en el mercado de cambios se realizan mediante ajustes en los tipos de cambio: una situación de déficit de la balanza de pagos, por ejemplo, reduce el valor de la moneda, lo que, a su vez, encarece las importaciones: esto hace más atractivas las exportaciones (en un país industrializado), que, al aumentar, restablecen el equilibrio. No funciona así en países en proceso de industrialización. Así se permite un acomodamiento mucho más rápido de los tipos de cambio a las circunstancias reales de cada economía.
- Si los bancos centrales no varían sus volúmenes de reservas, no tiene por qué producirse demanda adicionales de reservas a las instituciones financieras internacionales.
- Puesto que las variaciones en los tipos de cambio garantizan el equilibrio exterior (en países industrializados), la política económica no tiene por qué preocuparse de alcanzar este objetivo, lo que proporciona mayor autonomía en otras líneas de actuación.

### 4.12.1.2. Inconvenientes

Problemas con la sensibilidad de la demanda de las exportaciones e importaciones, pues, al dejar fluctuar los tipos de cambio, la incertidumbre respecto al valor de las transacciones es alta.

La presencia de especuladores, que pueden intervenir en el mercado de divisas haciendo variar los tipos de cambio.

### 4.12.1.3. Miedo de la flotación

El término "miedo a la flotación" fue acuñado en la década de los noventa por Guillermo Calvo y Carmen Reinhart para referirse a las acciones de las autoridades monetarias de los países en vías de desarrollo para evitar que el tipo de cambio de su divisa local con respecto al dólar fluctuase libremente.

## MERCADO DE DIVISAS

Un cambio flotante libre aumenta la volatilidad de la moneda extranjera. Esto puede causar problemas serios, especialmente en economías emergentes. Estas economías tienen un sector financiero con una o más condiciones de las siguientes:

- Dolarización alto de la responsabilidad
- Fragilidad financiera
- Efectos fuertes del balance

Cuando los pasivos son fijados en moneda extranjera mientras que los activos están en la moneda local, las depreciaciones inesperadas del cambio deterioran al banco y a los balances corporativos y amenazan la estabilidad del sistema financiero doméstico.

Por esta razón los países emergentes parecen hacer frente al mayor miedo de la flotación, pues tienen variaciones mucho más pequeñas del cambio nominal, con todo de choques de la cara los movimientos y de un tipo y de una reserva más grandes de interés. Ésta es la consecuencia de la reacción de los países con flotación a los frecuentes movimientos del cambio con política monetaria e intervención en mercado de moneda extranjera.

El régimen cambiario es el conjunto de normas que regulan aspectos de los cambios internacionales de ingresos y egresos de divisas al país.

El régimen cambiario es toda la normatividad que inicia de la misma constitución nacional pasando por leyes decretos las cuales manejan todo lo del comercio del exterior.

El régimen cambiario tiene como objeto promover al desarrollo económico, social y el equilibrio a fin de internacionalizar la economía. **(Josué López/Elieth zapata)**

### 4.3. Explicar en qué consiste la condición de paridad internacional de la tasa de interés.

#### 4.3.1. Paridad de las tasa de interés

La paridad de tipo o tasa de interés es una teoría que describe la relación entre los tipos de cambios entre divisa y los tipos de interés. La paridad de tipo de interés representa un estado de equilibrio en el que el beneficio esperado, expresado en divisa nacional, es el mismo para activos denominados en divisa nacional y activos denominados en divisa extranjera de riesgo y plazo similares, siempre que no haga arbitraje. Esto es debido a que el tipo de cambio en el mercado de divisas entre ambas divisas equilibra el retorno de ambas inversiones. Según la teoría de la paridad de tipo de interés se pueden varias situaciones que veremos a continuación: paridad de tipo de interés descubierta y paridad de tipo de interés cubiertas.

#### 4.3.2. Función de la paridad de tasa de interés

Esta es una parte importante para el desarrollo del sistema financiero internacional, ya que en ella se describe los tipos de cambios entre divisas y los tipos de interés. Dentro de estos tipos de interés debe existir un estado de equilibrio en el que el beneficio esperado, expresado en moneda nacional, sea igual para los activos denominado en moneda nacional y activos denominados en divisa extranjera de riesgo y plazo similares, existe un tipo de riesgo en este desarrollo y es que ocurra el arbitraje (el cual consiste en comprar y vender el mismo tiempo de valores como objeto de aprovechar la discrepancia en los precios en diferentes mercados). Cuando la paridad en las tasas de interés está en equilibrio, el tipo de cambio en el mercado de divisas entre ambas divisas se equilibra con el retorno de ambas sin versiones.

## MERCADO DE DIVISAS

El tipo de cambio en equilibrio a largo plazo esta denominado por la oferta y la demanda de divisas que se derivan de la cuenta corriente, ya que el tipo de cambio depende de los movimientos de capital entre países. La movilidad de los activos financieros entre las fronteras se realiza por la rentabilidad relativa de estos denominados en diferentes monedas. Mientras que el corto plazo los tipos de cambios dependen de los movimientos de capital entre diferentes países

### 4.3.3. ¿Para qué sirve?

se utiliza con la finalidad de que el capital de los grandes fondos de interés, obtenga el mayor rendimiento con cada nivel de riesgo, pues el objetivo de este tipo de operaciones es obtener alguna ganancia por las inversiones en bonos que se realizan , para el caso de México se utilizan las CETES, en caso de Estados Unidos se usan la T-bills el cumplimiento de la paridad de tasas de interés se cumple si el diferencial en el rendimiento en las dos monedas es igual a la prima forward de la moneda más poderosa. Para ello es una condición el no arbitraje que se cumple si no hay obstáculos al libre movimiento de capital y si es posible de cubrir el riesgo cambiario. Si existiera arbitraje no se cumpliría esta regla pues como explico anteriormente el uso del arbitraje es comprar en dos mercados a la vez, en este proceso se pide prestado en donde las tasas de interés es menor y se invierte en la que el interés es más alta.

### 4.3.4. Paridad de las tasas de interés

En el mundo de las finanzas un factor importante es la obtención de ganancias, para esto se deben tomar decisiones racionales que ayuden a obtener tal objetivo. En este sentido es la paridad de las tasas de interés (PTI) la que ayuda a conocer las oportunidades de obtener ganancias.

## MERCADO DE DIVISAS

La paridad de las tasas de interés se puede definir como el análisis de la demanda y la oferta de instrumentos del mercado de dinero denominado monedas.

También se puede definir como el conjunto de relaciones que vinculan las tasas de interés, los tipos de cambios, las tasas de inflación y los costos de la mano de obra cuando los mercados están en equilibrio.

Según la PTI, los mercados de divisas y de dinero están en equilibrio si la diferencia entre las tasas de interés en dos monedas cualesquiera compensa exactamente la prima a futuros de una moneda es la tasa de crecimientos del valor de esta moneda con respecto a la otra.

Para que pueda haber paridad en las tasas de interés es necesaria que se cumpla las siguientes condiciones:

- Un régimen cambiario de libre flotación.
- Un mercado de dinero líquido y eficiente.
- Una cuenta de capital abierta y un sistema financiero sólido.
- Una moneda que se cotiza en el mercado de futuros. (Magsistema financiero, s.f.)

### 4.3.4.1. Paridad internacional

En general el término paridad significa equilibrio, en este caso equilibrio entre los tipos de cambios de dos países (A y B). La paridad establece la equiparación de los valores de precios y tasas de interés de los países frente a la tasa de devaluación que los relaciona. Si no existiera este equilibrio, alguien podría sacar ventaja de ello, mediante el arbitraje (aprovechar la falta de paridad para obtener beneficios para sí mismo). Este arbitraje es consecuencia de la situación de desequilibrio y como tal no constituye una ventaja dolosa o ilegal. Si no existiera paridad, la acción de agente arbitraje a arbitro se masificaría de tal manera que su actividad promoviese naturalmente el equilibrio.

## MERCADO DE DIVISAS

Por ejemplo, si alguien encuentra que comprando lote de camisas importadas marca La coste en Venezuela para venderlos en Colombia, aprovechando una repentina devaluación del Bolívar, genera una utilidad extraordinaria, atraería la incursión de otros agentes en el mismo sentido, atraídos por esas ganancias, incrementando la demanda por lotes de camisas La coste en Venezuela y también la oferta del mismo producto en Colombia estableciendo de paso, las consiguientes tendencias de incremento del precio de compra en Venezuela y disminución del precio de venta en Colombia; lo que va a conllevar indefectiblemente a la eliminación de la atractiva ganancia extraordinaria y a la promoción del equilibrio o paridad en el mercado de camisas La coste entre dos países. (Finanzas Internacional, s.f.)

Esta es una parte importante para el desarrollo del sistema financiero internacional, ya que en ella se describe los tipos de cambios entre divisas y los tipos de interés.

Dentro de estos tipos de interés debe existir un estado de equilibrio en el que el beneficio esperado, expresado en moneda nacional, sea igual para los activos denominados en moneda nacional, y activos denominados en divisas extranjeras de riesgo y plazo similares, existe un tipo de riesgo en este desarrollo y es que ocurra el arbitraje (el cual consiste en comprar y vender al mismo tiempo valores como objeto de aprovechar la discrepancia en los precios en diferentes mercados). Cuando la paridad en las tasas de interés está en equilibrio, el tipo de cambio en el mercado de divisas entre ambas divisas se equilibra con el retorno de ambas inversiones.

El tipo de cambio en equilibrio a largo plazo está determinado por la oferta y la demanda de divisas que se deriva de la cuenta corriente, ya que el tipo de cambio depende de los movimientos de capital entre países. La movilidad de los activos financieros entre las fronteras se realiza por la rentabilidad relativa de estos denominados en diferentes monedas. Mientras en el corto plazo los tipos de cambio dependen de los movimientos de capital entre diferentes países.

#### 4.3.4.2. ¿Para qué sirve esta paridad de las tasas de interés?

Se utilizan con la finalidad de que el capital de los grandes fondos de interés, obtenga el mayor rendimiento con cada nivel de riesgo, pues el objetivo de este tipo de operaciones es obtener alguna ganancia por las inversiones en bonos que se realizan para el caso de México se utilizan las CETES, en el caso de estados unidos se usan las t-bills.(Sfi2012b, s.f.)

El cumplimiento de la paridad de tasa de interés se cumple si el diferencial en el rendimiento en las dos monedas es igual a la prima forward de la moneda más poderosa. Para ellos es una condición el no arbitraje que se cumpla si no hay obstáculos a los libres movimientos de capital y si es posible de cubrir el riesgo cambiario. Si existiera arbitraje no se cumpliría esta regla pues como se explicó anteriormente el uso del arbitraje es comprar en dos mercados a la vez, en este proceso se pide prestado en donde las tasas de interés es menor y se invierte en la que el interés es más alta.

Cuando se tiene estabilidad económica, un incremento en la tasas de interés, provoca un fortalecimiento de la moneda, pero que ocurre en el caso de que se mantenga una tasa de interés alta dentro de una economía inestable esto genera inflación o en el caso en el que la inestabilidad del mercado provoque una disminución en las tasas de interés y con ello una reducción en las inversionista pierden la confianza y deciden no invertir en países inestable y con poca rentabilidad.

#### 4.3.4.3. Paridad de las Tasas de Interés

El tipo de cambio de equilibrio a largo plazo está determinado por la oferta y la demanda de divisas que se deriva de la cuenta corriente de la balanza de pagos.

El primer supuesto es que se consideran solo activos equivalentes, es decir, activos que tienen el mismo nivel de riesgo y la misma liquidez.

## MERCADO DE DIVISAS

El riesgo de un activo se refiere a la variabilidad de sus rendimientos.

La paridad de las tasas de interés se limita a los activos libre de riesgo, como los certificados del tesoro, los cetes y los depósitos en bancos protegidos por el seguro del depósito.

En cuanto a la liquidez de un activo es la facilidad con que el activo puede venderse a un precio determinado. La compra de un activo financiero es un acto de ahorro. El objeto de ahorrar es transferir el poder adquisitivo presente hacia el futuro.

### 4.3.5. Comparación de rendimientos en diferentes monedas.

Para ser comparables, los rendimientos de los activos denominados en diferentes monedas tienen que expresarse en la misma unidad, que normalmente es la moneda del país del inversionista. La demanda de activos en monedas extranjera depende de lo que los participantes del mercado piensan acerca del valor futuro de dichos activos.

### 4.3.6. Equilibrio en el mercado de divisas

El tipo de cambio de equilibrio es aquel que iguala la oferta y la demanda de instrumentos financieros de cada divisa. Según el enfoque de expectativas racionales, el tipo de cambios futuros es un pronosticador no sesgado del tipo de cambio spot en el futuro. Los mercados cambiario y de dinero se encuentran en equilibrio cuando las inversiones denominadas en diferentes monedas ofrecen la misma rentabilidad esperada. Una relación del tipo de cambio spot, ceteris, paribus, vuelve la inversión en México menos atractiva. La apreciación del peso aumenta el rendimiento de las inversiones en dólares.

### 4.3.6.1. El tipo de cambio de equilibrio.

El tipo de cambio oscilará siempre de manera tal que se cumpla la paridad de las tasas de interés. En un momento dado el tipo de cambio spot depende de la tasa de interés en moneda nacional, el tipo de cambio a futuros y la tasa de interés en el extranjero. Cuando se cumple la paridad de las tasas de interés, el mercado de divisas está en equilibrio.

### 4.3.6.2. Tasas de interés, expectativas y equilibrio en el mercado de divisas.

El tipo de cambio es el precio relativo de dos activos financieros y como tal, es sensible a los factores que modifican las tasas de rentabilidad esperada en estos activos. El mercado de futuros en un sistema de alerta temprana que prende los focos rojos si las políticas aplicadas en un país no están de acuerdo con los criterios generalmente aceptados. Cómo reacciona el tipo de cambio a futuros depende de las causas económicas del incremento de las tasas de interés en pesos, para así demostrar una paridad en las expectativas determinadas en un mercado.

### 4.3.7. Arbitraje cubierto de interés

“Asegura que el tipo de cambio a futuros sea una función del tipo de cambio spot “el mecanismo que asegura el cumplimiento puntual de la paridad de las tasas de interés es el arbitraje cubierto de interés. Si no se cumple la paridad de las tasas de interés para cada par de divisas, existe una oportunidad de arbitraje, el arbitraje es cubierto porque el riesgo cambiario se elimina mediante una cobertura en el mercado a futuros. La necesidad de cubrir el riesgo cambiario limita el arbitraje cubierto de interés a monedas que se cotizan en los mercados a futuros.

## MERCADO DE DIVISAS

Para que el mecanismo de arbitraje funcione correctamente, tiene que cumplirse un conjunto de supuestos: 1. Cero costos de transacción 2. La posibilidad de pedir prestado e invertir a la misma tasa libre de riesgo 3. Ausencia de riesgo político y de crédito 4. Ausencia de preferencias de los inversionistas por una moneda en particular.

### 4.3.8. Paridad no cubierta de la tasa de interés.

El supuesto de que el tipo de cambio a futuro es un pronosticador no sesgado del tipo de cambio spot en el futuro es una hipótesis de las expectativas racionales, sin embargo, esto no siempre es cierto. La demanda de dólares a futuros recibe una prima. La existencia de una prima implícita en los precios a futuros permite formular la paridad no cubierta de las tasas de interés.

### 4.3.9. Que es la paridad de poder adquisitivo (PPA)?

#### 4.3.9.1. Definición y concepto

La paridad de poder adquisitivo responde a la pregunta de cuánto dinero sería necesaria para comprar los mismos bienes y servicios en dos países diferentes. A partir de aquí se calcula el tipo de cambio implícito, aquel tipo de cambio necesario para que esa cantidad de dinero pudiese pasar de una divisa a otra y poder comprar la misma cesta de bienes y servicios, esto es el tipo de cambio al que ambas divisas tendrían el mismo poder adquisitivo.

Por ejemplo, si el tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense es de 1,60 y un producto cuesta 1\$ en Estados Unidos, el mismo producto debería costar en Europa 1,60€. Es decir, si alguien tiene 1,60€ puede comprar dicho producto en Europa ese producto costase 1,40€, el euro tendría un mayor poder adquisitivo ya que en estados unidos podría comprar ese producto y algo más.

Otra interpretación de la paridad de poder adquisitivo es que la diferencia entre el tipo de cambio actual y el tipo de cambio necesario para que haya paridad de poder adquisitivo es igual a porcentaje de apreciación o depreciación del tipo de cambio.

### 4.3.9.2. Medida

La medida de la paridad de poder adquisitivo es complicada y muy criticada debido principalmente a la dificultad de encontrar una canasta de bienes y servicios representativa para varios países, ya sea por la inexistencia de un producto o servicio en un país, su baja disponibilidad o diferencias de calidad. No solo existen diferentes niveles de precios entre diferentes países si no que estas diferencias no son uniformes entre los diversos bienes y servicios; por ejemplo, en países de un entorno parecido la diferencia en los niveles de precios en comida tienden a ser mayores que en los precios de vivienda y menores que en los precios de servicios y bienes de entretenimiento. Hay que añadir que la cesta de bienes y servicios representativa de cada país puede ser notablemente diferente debido a que los patrones de consumo también son diferentes en cada país. Por ejemplo, en España se consume más carne que en China y en China se consume más arroz que en España; el cálculo de la paridad de poder adquisitivo será diferente si se utiliza la cesta de bienes y servicios basada en el consumo de los españoles que si se calcula los patrones de los chinos (esta sería una comparación bilateral, de dos países). Estas dificultades se acentúan aún más cuando se quiere comparar el poder adquisitivo de más de dos países (comparación multilateral). (Zona Económica, s.f.)

### 4.3.10. Paridad monetaria.

La paridad monetaria, también llamada paridad cambiaria, indica la relación que existe entre dos divisas, es decir, cuanto debo entregar de una divisa para recibir una unidad de otra divisa. Por ejemplo, si debemos entregar 1,5 dólares estadounidense para obtener un euro, la paridad cambiaria entre esas dos divisas es de 1.5.

Cuando estamos ante un régimen cambiario de tipo de cambio flotante, la paridad monetaria puede variar en el tiempo, por diversos motivos de oferta y demanda de divisas. El valor del euro en dólares en los últimos años, viene oscilando entre 1.20 y 1.60

Cuando se menciona a una paridad monetaria fija, se dice que el valor de una divisa se mantiene estable en el tiempo, en relación al valor de otra divisa, otra canasta de divisas u otro indicador, como el precio del oro.

Actualmente existen pocos países con una paridad monetaria fijada por ley, sin embargo, muchos países, como china, intervienen fuertemente en el mercado cambiario para adecuar la paridad monetaria al valor que consideren conveniente para su política económica. Esto se denomina flotación sucia.

En el mundo globalizado, los cambios en la paridad monetaria tienen grandes influencias en la economía de los países, tanto en las exportaciones, importaciones, inflación, estructura del sistema productivo, etc. Existen muchas investigaciones y modelos económicos para investigar estos fenómenos. (Zona Económica, s.f.)

### 4.3.11. Paridad del poder adquisitivo absoluta.

La paridad del poder adquisitivo absoluta considera el nivel general de los precios. Según la PPA absoluta, el tipo de cambio entre dos monedas debe ser igual al cociente entre, los niveles de precio en los dos países.

## MERCADO DE DIVISAS

La paridad del poder adquisitivo absoluta establece que los niveles de precios en todos los países deben ser iguales cuando se expresan en términos de la misma moneda. La principal debilidad de la paridad del poder adquisitivo absoluta es que, para que tenga sentido, los precios en los dos países deben medirse con la misma canasta. La PPA absoluta no se cumple si la proporción entre los bienes comerciales y no comerciales en la canasta de referencia es diferente. Una importante causa de las desviaciones de la paridad del poder de compra absoluta son los impuestos sobre las ventas y los costos de comercialización.

Las fuentes más importantes de los sesgos en la mediación del nivel promedio de precios son las siguientes:

- sesgo de sustitución
- Los precios no toman en cuenta las mejoras en la calidad de los productos.
- Existen problemas con la incorporación de productos nuevos en la canasta.
- En periodos de estancamientos o recesión hay muchos descuentos y promociones.

### 4.3.12. Paridad del poder adquisitivo relativa

La paridad del poder adquisitivo relativa no se refiere a los niveles de precios si no a sus tasas de cambio. La tasa de crecimiento de los precios se llama inflación ( $i$ ). Según este enfoque, el tipo de cambio debe ajustarse a las diferencia de las tasas de inflación entre dos países. En términos generales, las desviaciones de la paridad del poder adquisitivo se puede explicar mediante los siguientes factores: 1. Barreras al comercio y costo de transporte 2. Práctica monopolística y oligopolísticas en los mercados imperfectos 3. Poca confiabilidad del cálculo de la inflación en algunos países

4. Lo inadecuado de usar el índice de precios al consumidor para medir la competitividad internacional de un país. Un problema con el índice de precios al consumidor es que dice poco por los precios relativos de los productos. Un indicador más adecuado para medir los cambios en la competitividad relativa entre países sería un índice de precios de bienes comerciales, elaborado con un sistema de ponderación que refleje la

## MERCADO DE DIVISAS

participación de cada producto en el comercio exterior del país. Finalmente, los cambios en el nivel de protección del mercado interno puede impedir el cumplimiento de la paridad del poder adquisitivo. La liberación comercial, en cambio, obliga a devaluar la moneda nacional a un ritmo más rápido que el indicado por la paridad del poder adquisitivo. Si la PPA Relativa no se cumple, la moneda no se aprecia o deprecia en términos reales.

### 4.3.13. El tipo de cambio según el Enfoque Monetario

La paridad del poder adquisitivo relativa representa el enfoque monetario, porque las tasas de inflación dependen básicamente de los factores monetarios. El tipo de cambio, que es el precio relativo de las monedas permite hacer algunas predicciones, si se supone el cambio de una sola variable a la vez (Ceteris Paribus). La paridad de las tasas de interés predice lo mismo pero utiliza otro mecanismo. Cuando aumenta el ingreso nacional, aumenta la demanda de saldos reales, lo que empuja la tasa de interés al alza y contribuye a la reducción del tipo de cambio.

### 4.3.14. Relación entre las tasas de interés y las tasas de inflación

Combinando la paridad del poder adquisitivo relativa con la paridad de las tasas de interés, establece una relación entre las tasas de interés y las tasas de inflación. Si las tasas de interés reales en los dos países son diferentes, la paridad del poder adquisitivo no se cumple, para explicar las diferencias entre las tasas de interés reales necesitamos construir una teoría general del tipo de cambio

### 4.3.15. Las relaciones de paridad más importantes en las finanzas internacionales:

- La paridad de las tasas de interés: indica que la prima forward debe ser igual a la diferencia entre las tasas de interés en las dos monedas.

## MERCADO DE DIVISAS

- La paridad del poder adquisitivo: expresa que el tipo de cambio debe crecer a un ritmo que es igual al diferencial de las tasas de inflación entre los países.
- La paridad del poder adquisitivo de las expectativas: señala que la tasa de crecimiento del tipo de cambio esperada en el futuro debe ser igual al diferencial de las tasas de inflación entre los dos países.
- Según efecto Fisher internacional: las expectativas del crecimiento del tipo de cambio se ajusta a la diferencia entre las tasas de interés de las dos monedas.
- La teoría de las expectativas racionales: dice que el tipo de cambio forward debe ser igual al tipo de cambio spot esperado en el futuro.
- El Fisher abierto: significa que las diferencias entre las tasas de interés deben ser iguales a las diferencias entre las tasas inflacionarias.

Para que dos países tengan una paridad en poder adquisitivo o tasas de interés es necesario que posean igualdad de condiciones, sin embargo como esto es básicamente imposible, también resulta utópica la existencia de una paridad entre países con tan distinto desarrollo entre sí, pues no los países de primer mundo, ni los tercermundistas tienen una comparación de crecimiento para llevar a cabo la paridad. Además que un parte del texto me llamo mucho la atención fue la PPA Relativa en la cual se mencionaba que cuando se liberaliza un comercio su moneda de devalúa y tal vez porque fue uno de los hechos que sucedieran en México me llamo la atención que pensó en una paridad al abrir sus puertas al comercio internacional, sin embargo semejante decisión fue la causante de la devaluación constante del peso y de las venideras inflaciones que llevaron al país a no ser capaz de competir y ni tomar partido en ninguna paridad existente. (El sistema financiero en perspectiva academica., s.f.)

La paridad representa un estado de equilibrio en el que el beneficio esperado de la divisa nacional es el mismo para divisas extranjeras, siempre y cuando no haya arbitraje.

**(Josué Joel/Elieth Zapata.)**

v. Caso práctico

Introducción

El presente caso práctico trata sobre los tipos de cambios de la paridad de la tasa de interés para las divisas euro sobre dólar del periodos del año 2016-2017, lo cual se determinó de manera supuesta, utilizando las fórmulas adecuadas para el pronóstico de los tipos de cambio del año 2017 con tasas de interés supuesta euro con la tasas anual de 3% y 5% y dólar con tasa anual del 4%.

Se presentaran las variaciones de los tipos de cambio que hubieron de un periodo a otro o bien de mes a mes de los años ya mencionado, utilizando las tasa de interés supuestas, esto para ver los tipos de cambio que obtendremos en el siguiente mes o año y así saber si suben o bajan los tipo de cambio. También así conoceremos a que plazo invertir y con qué moneda.

Se explicara el comportamiento que hubo en las variaciones de los años con las tasas supuestas y se analizara el promedio de cada año tomando los distintos plazos de cada mes.

### Justificación

El presente caso se realizó por alumnos de la carrera de Banca y Finanzas con el objetivo de desarrollar un caso práctico donde se aplicara en forma práctica la teoría abordada del mercado de divisa y la paridad de las tasas de interés.

Es importante para los estudiantes de la facultad de ciencias económica que se indaguen y vean la importancia de saber que es el mercado de divisa y que beneficios nos da al momento de aplicarlo en nuestra vida, mostrando así mismo de manera practica la forma de ver los tipos de cambios a un plazo fututo y de qué manera podemos invertir.

# MERCADO DE DIVISAS

## Objetivos

### Objetivos General:

Desarrollar los conocimientos obtenidos del mercado de divisa de manera práctica y demostrar como se calculan lo tipos de cambio para determinados plazos.

### Objetivos Específicos:

- Conocer los diferentes tipos de cambios de las divisas del Euro y Dólar.
- Calcular los diferentes tipos de cambios de cada mes para evaluar el promedio total de cada año.
- Demostrar los tipos de cambio de la paridad de las tasas de interés de los promedio del año 2016 para pronosticar los tipos de cambio que hubieron en el año 2017 y así observar la variaciones que hubieron de un plazo a otro haciendo uso de las tasas de interés supuesta.

## MERCADO DE DIVISAS

### CASO:

El mercado de divisa también conocido como forex es un mercado abierto las 24 horas del día, es un mercado que está disponible para todas las personas que desean hacer compra o venta de divisa.

En este caso se tomaron los tipos de cambios de datos reales de la página OANDA del año 2016 del euro frente al dólar para pronosticar los tipos de cambios de los meses del año 2017 y ver las variaciones que hubo de un periodo a otro, obtenida con tasas de interés supuesta, para así mirar a que plazo será factible invertir.

El promedio del año 2016 del franco suizo frente al dólar fue de SF/\$ 1.10299 esto para evaluar los tipos de cambios con las tasas de interés supuestas del euro con 3% y 5% y el dólar con el 4%.

Se presentara la formula conocida como forward la cual nos llevó a conocer a que plazo sería mejor invertir donde se hace la formula por mes.

## MERCADO DE DIVISAS

### 1. Tabla de los tipos de cambio de los meses del año 2016

| FECHA                     | DIVISA<br>EURO/DÓLAR  |
|---------------------------|-----------------------|
| 31 de Enero del 2016      | 1.08286               |
| 29 de Febrero del 2016    | 1.09283               |
| 31 de Marzo del 2016      | 1.13123               |
| 30 de Abril del 2016      | 1.14012               |
| 31 de Mayo del 2016       | 1.11232               |
| 30 de Junio del 2016      | 1.10825               |
| 31 de Julio del 2016      | 1.11696               |
| 31 de Agosto del 2016     | 1.11643               |
| 30 de Septiembre del 2016 | 1.12218               |
| 31 de Octubre del 2016    | 1.09835               |
| 30 de Noviembre del 2016  | 1.06079               |
| 31 de Diciembre del 2016  | 1.05356               |
| <b>PROMEDIO</b>           | <b><u>1.10299</u></b> |

El promedio se tomó de la suma de los tipos de cambio de los 12 meses del año 2016 y se dividió entre 12, donde se obtuvo el resultado de SF/\$ 1.10299 con el cual trabajaremos para evaluar el pronóstico del año 2017.

**Año Pronosticado 2017 con tasa anual del 3% euro y 4% dólar.**

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 30 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 30 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 30 días entre el par SF/\$.

$$TC_{30}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.03 \times 30 / 360)}{1 + (0.04 \times 30 / 360)} \right) = 1.10207 \rightarrow \text{Enero}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 60 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 60 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 60 días entre el par SF/\$.

$$TC_{60}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.03 \times 60 / 360)}{1 + (0.04 \times 60 / 360)} \right) = 1.10116 \rightarrow \text{Febrero}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 90 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 90 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 90 días entre el par SF/\$.

$$TC_{90}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.03 \times 90 / 360)}{1 + (0.04 \times 90 / 360)} \right) = 1.10026 \rightarrow \text{Marzo}$$

## MERCADO DE DIVISAS

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 120 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 120 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 120 días entre el par SF/\$.

$$TC_{120}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 120 / 360)}{1 + (0.04 \times 120 / 360)} \right] = 1.09936 \rightarrow \text{Abril}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 150 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 150 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 150 días entre el par SF/\$.

$$TC_{150}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 150 / 360)}{1 + (0.04 \times 150 / 360)} \right] = 1.09847 \rightarrow \text{Mayo}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 180 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 180 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 180 días entre el par SF/\$.

$$TC_{180}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 180 / 360)}{1 + (0.04 \times 180 / 360)} \right] = 1.09758 \rightarrow \text{Junio}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 210 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 210 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 210 días entre el par SF/\$.

$$TC_{210}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 210 / 360)}{1 + (0.04 \times 210 / 360)} \right] = 1.09670 \rightarrow \text{Julio}$$

## MERCADO DE DIVISAS

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 240 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 240 días con tasa anual del 4%.

Determinar el T/C a plazo de 240 días entre el par SF/\$.

$$TC_{240}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 240 / 360)}{1 + (0.04 \times 240 / 360)} \right] = 1.09582 \rightarrow \text{Agosto}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 270 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 270 días con tasa anual del 4%.

Determinar el T/C a plazo de 270 días entre el par SF/\$.

$$TC_{270}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 270 / 360)}{1 + (0.04 \times 270 / 360)} \right] = 1.09495 \rightarrow \text{Septiembre}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 300 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 300 días con tasa anual del 4%.

Determinar el T/C a plazo de 300 días entre el par SF/\$.

$$TC_{300}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 300 / 360)}{1 + (0.04 \times 300 / 360)} \right] = 1.09409 \rightarrow \text{Octubre}$$

## MERCADO DE DIVISAS

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 330 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 330 días con tasa anual del 4%.

Determinar el T/C a plazo de 330 días entre el par SF/\$.

$$TC_{330}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 330/360)}{1 + (0.04 \times 330/360)} \right] = 1.09323 \rightarrow \text{Noviembre}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 360 días del 3% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 360 días con tasa anual del 4%.

Determinar el T/C a plazo de 360 días entre el par SF/\$.

$$TC_{360}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left[ \frac{1 + (0.03 \times 360/360)}{1 + (0.04 \times 360/360)} \right] = 1.09238 \rightarrow \text{Diciembre}$$

## MERCADO DE DIVISAS

### 2. Tabla de los tipos de cambios de los meses del año 2017

| FECHA                     | DIVISA<br>EURO/DÓLAR<br>3% |
|---------------------------|----------------------------|
| 31 de Enero del 2017      | 1.10207                    |
| 29 de Febrero del 2017    | 1.10116                    |
| 31 de Marzo del 2017      | 1.10026                    |
| 30 de Abril del 2017      | 1.09936                    |
| 31 de Mayo del 2017       | 1.09847                    |
| 30 de Junio del 2017      | 1.09758                    |
| 31 de Julio del 2017      | 1.09670                    |
| 31 de Agosto del 2017     | 1.09582                    |
| 30 de Septiembre del 2017 | 1.09495                    |
| 31 de Octubre del 2017    | 1.09409                    |
| 30 de Noviembre del 2017  | 1.09323                    |
| 31 de Diciembre del 2017  | 1.09238                    |
| <b>PROMEDIO</b>           | <b><u>1.09717</u></b>      |

### **Año Pronosticado 2017 con tasa anual del 3% euro y 4% dólar.**

La presente tabla muestra los diferentes tipos de cambios obtenidos en el año 2017 tanto del mes de enero hasta el mes de diciembre obteniendo un promedio total de los 12 meses de **SF/\$ 1.09717** en relación del 2016 el promedio fue de **SF/\$ 1.10299**, de esta manera podemos determinar la variación de los dos años que fue de **0.00582**.

## MERCADO DE DIVISAS

### **Año Pronosticado 2017 con tasa anual del 5% euro y 4% dólar.**

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 30 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 30 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 30 días entre el par SF/\$.

$$TC_{30}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 30/360)}{1 + (0.04 \times 30/360)} \right) = 1.10391 \rightarrow \text{Enero}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 60 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 60 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 60 días entre el par SF/\$.

$$TC_{60}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 60/360)}{1 + (0.04 \times 60/360)} \right) = 1.10482 \rightarrow \text{Febrero}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 90 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 90 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 90 días entre el par SF/\$.

$$TC_{90}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 90/360)}{1 + (0.04 \times 90/360)} \right) = 1.10572 \rightarrow \text{Marzo}$$

## MERCADO DE DIVISAS

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 120 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 120 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 120 días entre el par SF/\$.

$$TC_{120}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 120 / 360)}{1 + (0.04 \times 120 / 360)} \right) = 1.10662 \rightarrow \text{Abril}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 150 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 150 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 150 días entre el par SF/\$.

$$TC_{150}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 150 / 360)}{1 + (0.04 \times 150 / 360)} \right) = 1.10751 \rightarrow \text{Mayo}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 180 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 180 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 180 días entre el par SF/\$.

$$TC_{180}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 180 / 360)}{1 + (0.04 \times 180 / 360)} \right) = 1.10840 \rightarrow \text{Junio}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 210 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 210 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 210 días entre el par SF/\$.

$$TC_{210}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 210 / 360)}{1 + (0.04 \times 210 / 360)} \right) = 1.10928 \rightarrow \text{Julio}$$

## MERCADO DE DIVISAS

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 240 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 240 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 240 días entre el par SF/\$.

$$TC_{240}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 240/360)}{1 + (0.04 \times 240/360)} \right) = 1.11015 \rightarrow \text{Agosto}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 270 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 270 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 270 días entre el par SF/\$.

$$TC_{270}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 270/360)}{1 + (0.04 \times 270/360)} \right) = 1.11102 \rightarrow \text{Septiembre}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 300 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 300 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 300 días entre el par SF/\$.

$$TC_{300}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 300/360)}{1 + (0.04 \times 300/360)} \right) = 1.11189 \rightarrow \text{Octubre}$$

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 330 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 330 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 330 días entre el par SF/\$.

$$TC_{330}^F = 1.10299 \text{ SF}/\$ \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 330/360)}{1 + (0.04 \times 330/360)} \right) = 1.11274 \rightarrow \text{Noviembre}$$

## MERCADO DE DIVISAS

Si se supone un T/C<sup>S</sup> SF/\$ 1.10299, a una tasa de depósito de euro-franco suizo a 360 días del 5% anual y una tasa de depósito de euro-dólares a 360 días con tasa anual del 4%. Determinar el T/C a plazo de 360 días entre el par SF/\$.

$$TC_{360}^F = 1.10299 \text{ SF/\$} \times \left( \frac{1 + (0.05 \times 360/360)}{1 + (0.04 \times 360/360)} \right) = 1.11360 \rightarrow \text{Diciembre}$$

## MERCADO DE DIVISAS

### 3. Tabla de los tipos de cambios de los meses del año 2017

| FECHA                     | DIVISA<br>EURO/DÓLAR<br>5% |
|---------------------------|----------------------------|
| 31 de Enero del 2017      | 1.10391                    |
| 29 de Febrero del 2017    | 1.10482                    |
| 31 de Marzo del 2017      | 1.10572                    |
| 30 de Abril del 2017      | 1.10662                    |
| 31 de Mayo del 2017       | 1.10751                    |
| 30 de Junio del 2017      | 1.18040                    |
| 31 de Julio del 2017      | 1.10928                    |
| 31 de Agosto del 2017     | 1.11015                    |
| 30 de Septiembre del 2017 | 1.11102                    |
| 31 de Octubre del 2017    | 1.11189                    |
| 30 de Noviembre del 2017  | 1.11274                    |
| 31 de Diciembre del 2017  | 1.11360                    |
| <b>PROMEDIO</b>           | <b><u>1.10880</u></b>      |

**Análisis:** Se observa que en el año 2017 las tasas de interés del Euro del 3% y Dólar del 4% dando como resultado un promedio de **SF/\$ 1.09717**, De esta manera pronosticamos el Euro con 5% y dólar 4% dando como resultado **SF/\$ 1.10880** la cual hay una diferencia de 0.01163 donde aquí podemos apreciar como sube los tipos de cambio cuando un país aumenta o disminuye su tasa de interés en comparación al otro país.

## VI. Conclusiones

En el presente trabajo concluimos que el mercado de divisas o mercado forex es un mercado donde se negocian las monedas de los distintos países, es un mercado financiero de mayor volumen y más líquido a nivel mundial, es la columna vertebral del comercio internacional y de la inversión a nivel global.

Es de mucha importancia ya que facilita las operaciones de exportaciones e importaciones, lo cual ayuda a la toma de decisiones en las negociaciones, ya que en el establece el valor de cambio de las monedas en que se van a realizar los flujos monetario internacionales; las ventajas del mercado de divisas es que permanecen abiertas las 24 horas del día con buenas liquidez durante la jornada, son de gran beneficio para aquellos que quieran invertir ya que es de mayor liquidez y con un costo de transacción bajo. Sus funciones son de convertir la moneda local en monedas de otros así como también ofrecen algo de seguridad contra el riesgo cambiario.

En el mercado de divisa están los régimen cambiario los cuales son conjunto de normas que regulan aspecto de los cambios internacionales, es decir, son todas aquellas transacciones del exterior que implican pagos o transferencia con divisas o títulos representativo. Hay tres clasificaciones de régimen: régimen de paridad fija, régimen de paridad flexible y régimen de flotación.

La condición de paridad de las tasas de interés son de mucha importancia porque conocemos la relación que hay entre los tipos de cambio en divisas y los tipos de interés, para que haya una buena paridad tiene que haber desequilibrio para así no tomar tanto riesgo al momento de invertir ya que el objetivo es obtener ganancia.

En el caso obtuvimos todas las repuestas dela relación que entre los tipos de cambio y los tasas de interés lo cual comprendimos que tomando la mejor elección obtendremos buena ganancia.

## VII. Bibliografía

- Divisas.US.* (s.f.). Recuperado el 25 de 10 de 2016, de Divisas.US:  
[http://www.divisas.us/mercado/clasificacion/convertidor/funciones\\_y\\_tipos\\_de\\_divisas/](http://www.divisas.us/mercado/clasificacion/convertidor/funciones_y_tipos_de_divisas/)
- easy forex trading.* (s.f.). Recuperado el 8 de 11 de 2016, de easy forex trading:  
<http://easyforextrading.co/es/fundamentos/la-historia/>
- Easy Forex Trading.* (s.f.). Recuperado el 20 de Febrero de 2017, de Easy Forex Trading:  
<http://easyforextrading.co/es/fundamentos/la-historia/>
- El sistema financiero en perspectiva academica.* (s.f.). Recuperado el 13 de 01 de 2017, de El sistema financiero en perspectiva academica.:  
<https://cacho94.wordpress.com/2015/10/12/paridad-de-las-tasas-de-interes/>
- encolombia.* (s.f.). Recuperado el 03 de 12 de 2016, de encolombia:  
<https://encolombia.com/economia/internacional/elmercadodedivisas/>
- Finanzas Internacional.* (s.f.). Recuperado el 15 de 12 de 2016, de Finanzas Internacional:  
[https://campusvirtual.univalle.edu.co/moodle/pluginfile.php/486977/mod\\_resource/content/1/paridad%20Unidad%205%20Guillermo%20Buenaventura.pdf](https://campusvirtual.univalle.edu.co/moodle/pluginfile.php/486977/mod_resource/content/1/paridad%20Unidad%205%20Guillermo%20Buenaventura.pdf)
- Fondo Monetario Internacional.* (s.f.). Recuperado el 23 de 11 de 2016, de Fondo Monetario Internacional:  
<https://www.imf.org/external/np/exr/ib/2000/esl/062600s.htm>
- gerencie.com.* (s.f.). Recuperado el 10 de 11 de 2016, de gerencie.com:  
<http://www.gerencie.com/divisa.html>
- IG.* (s.f.). Recuperado el 08 de 11 de 2016, de IG: <https://www.ig.com/es/divisas-esencial>
- Lapatilla.* (s.f.). Recuperado el 09 de 12 de 2016, de Lapatilla:  
<http://www.lapatilla.com/site/2013/04/14/caricaturas-del-domingo-14-de-abril-de-2013>
- Magsistemafinanciero.* (s.f.). Recuperado el 09 de 12 de 2016, de Magsistemafinanciero:  
<https://magsistemafinanciero.wordpress.com/2013/04/14/paridad-de-las-tasas-de-interes/>

## MERCADO DE DIVISAS

*Mercado de divisa.* (s.f.). Recuperado el 25 de 10 de 2016, de mercado de divisa:  
<http://mercadodedivisas-mafe.blogspot.com/2007/11/funciones-del-mercado-de-divisas.html>

*operar forex.* (s.f.). Recuperado el 23 de 11 de 2016, de operar forex:  
<http://www.operarforex.com/forex-y-mercado-de-divisas/beneficios-de-operar-divisas>

*Sfi2012b.* (s.f.). Recuperado el 15 de 12 de 2016, de Sfi2012b:  
<https://sfi2012b.wordpress.com/2012/10/26/paridad-de-las-tasas-de-interes/>

*Todos Productos Financieros.* (s.f.). Recuperado el 05 de 12 de 2016, de Todos Productos Financieros: <http://todoproductosfinancieros.com/regimen-cambiario/>

*Wikipedia.* (s.f.). Recuperado el 05 de 11 de 2016, de wikipedia:  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Tipo\\_de\\_cambio\\_fijo](https://es.wikipedia.org/wiki/Tipo_de_cambio_fijo)

*zona Economica.* (s.f.). Recuperado el 15 de 12 de 2016, de Zona Economica:  
<http://www.zonaeconomica.com/paridad-monetaria>

## MERCADO DE DIVISAS

### VIII. Anexos

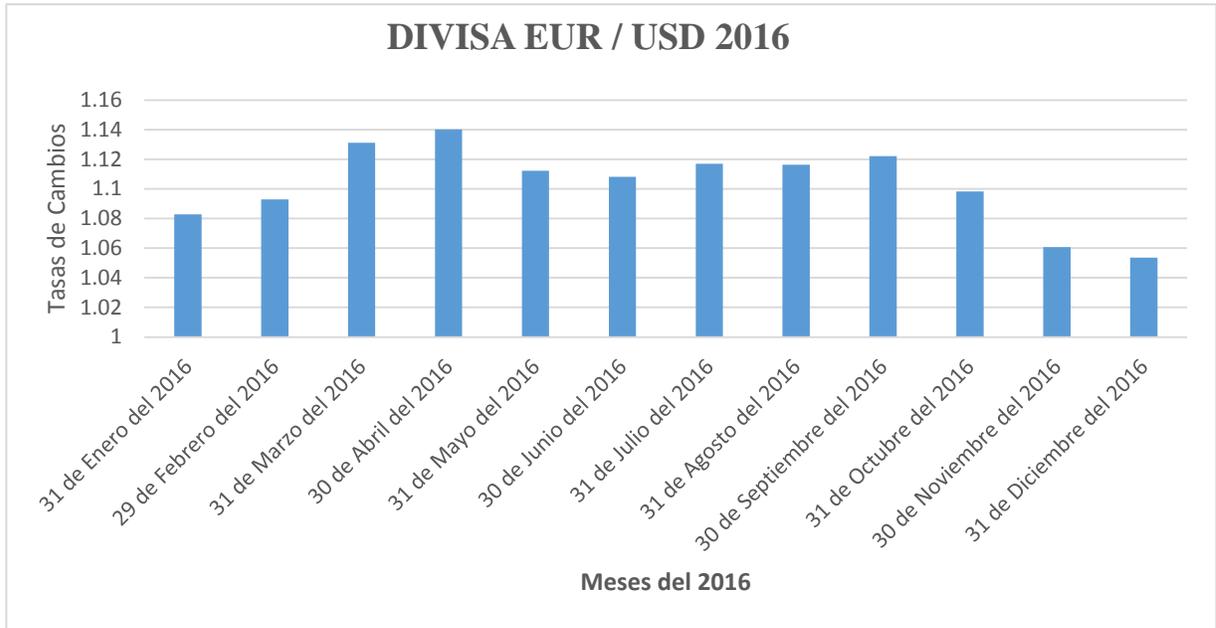
Tabla 1.

| FECHA                     | DIVISA<br>EURO/DÓLAR  |
|---------------------------|-----------------------|
| 31 de Enero del 2016      | 1.08286               |
| 29 de Febrero del 2016    | 1.09283               |
| 31 de Marzo del 2016      | 1.13123               |
| 30 de Abril del 2016      | 1.14012               |
| 31 de Mayo del 2016       | 1.11232               |
| 30 de Junio del 2016      | 1.10825               |
| 31 de Julio del 2016      | 1.11696               |
| 31 de Agosto del 2016     | 1.11643               |
| 30 de Septiembre del 2016 | 1.12218               |
| 31 de Octubre del 2016    | 1.09835               |
| 30 de Noviembre del 2016  | 1.06079               |
| 31 de Diciembre del 2016  | 1.05356               |
| <b>PROMEDIO</b>           | <b><u>1.10299</u></b> |

Fuente: PAGINA OANDA <https://www.oanda.com/lang/es/currency/convert/>

# MERCADO DE DIVISAS

Grafica 1.



## MERCADO DE DIVISAS

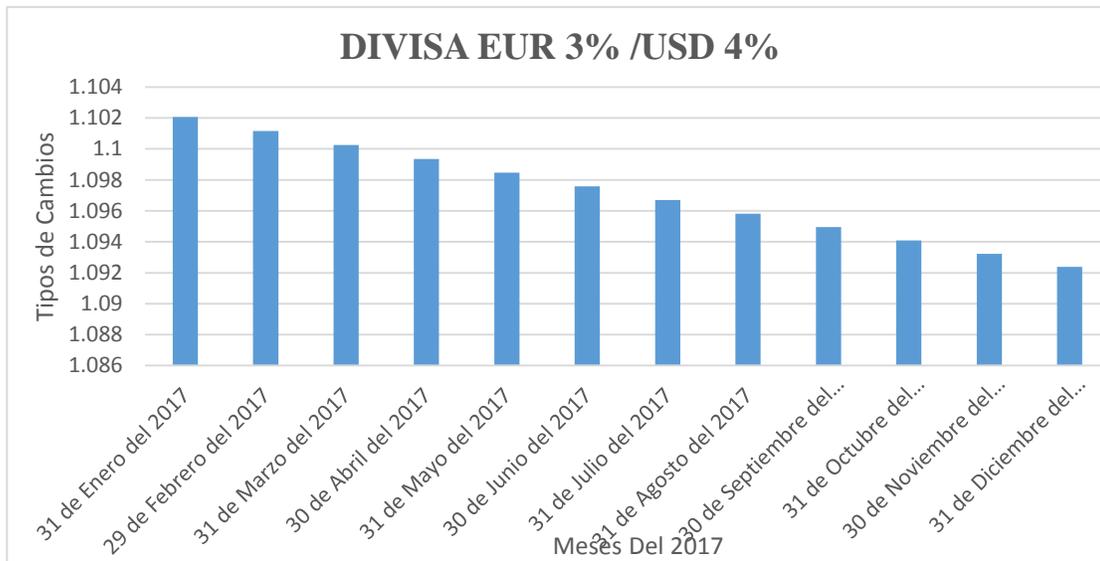
Tabla 2.

| <b>FECHA</b>              | <b>DIVISA<br/>EURO/DÓLAR<br/>3%</b> |
|---------------------------|-------------------------------------|
| 31 de Enero del 2017      | 1.10207                             |
| 29 de Febrero del 2017    | 1.10116                             |
| 31 de Marzo del 2017      | 1.10026                             |
| 30 de Abril del 2017      | 1.09936                             |
| 31 de Mayo del 2017       | 1.09847                             |
| 30 de Junio del 2017      | 1.09758                             |
| 31 de Julio del 2017      | 1.09670                             |
| 31 de Agosto del 2017     | 1.09582                             |
| 30 de Septiembre del 2017 | 1.09495                             |
| 31 de Octubre del 2017    | 1.09409                             |
| 30 de Noviembre del 2017  | 1.09323                             |
| 31 de Diciembre del 2017  | 1.09238                             |
| <b>PROMEDIO</b>           | <b><u>1.09717</u></b>               |

Fuente: propia

## MERCADO DE DIVISAS

Grafica 2.



## MERCADO DE DIVISAS

Tabla 3.

| <b>FECHA</b>              | <b>DIVISA<br/>EURO/DÓLAR<br/>5%</b> |
|---------------------------|-------------------------------------|
| 31 de Enero del 2017      | 1.10391                             |
| 29 de Febrero del 2017    | 1.10482                             |
| 31 de Marzo del 2017      | 1.10572                             |
| 30 de Abril del 2017      | 1.10662                             |
| 31 de Mayo del 2017       | 1.10751                             |
| 30 de Junio del 2017      | 1.18040                             |
| 31 de Julio del 2017      | 1.10928                             |
| 31 de Agosto del 2017     | 1.11015                             |
| 30 de Septiembre del 2017 | 1.11102                             |
| 31 de Octubre del 2017    | 1.11189                             |
| 30 de Noviembre del 2017  | 1.11274                             |
| 31 de Diciembre del 2017  | 1.11360                             |
| <b>PROMEDIO</b>           | <b><u>1.10880</u></b>               |

Fuente: propia.

## MERCADO DE DIVISAS

Grafica 3.

