

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADO(A) EN BANCA Y FINANZAS**

TEMA: EL MERCADO DE DIVISAS

**SUBTEMA: ANÁLISIS DE LAS CONDICIONES DE PARIDAD
INTERNACIONAL PARA LA ESTIMACION DE LOS TIPOS DE CAMBIOS
ENTRE LA DIVISA YEN – DÓLAR DEL PERIODO 2014-2015**

AUTORES:

Br. MAVERICK ANTONIO SILVA ÑAMENDY

Br. JANCY RUBÍ MENDEZ

TUTOR:

MSC. HUMBERTO ANTONIO BRENES GONZÁLEZ

27 de Junio 2017

MANAGUA, NICARAGUA

Dedicatoria

El corazón del hombre piensa en su camino; más Jehová endereza sus pasos

Dedico este seminario de graduación a:

En primer lugar, al rey de reyes y señor de señores creador del cielo y la tierra, al que tiene misericordia de todos de nosotros y el que aun siendo nosotros pecadores mandó a su único hijo a morir por nosotros, Jehová Dios.

A mis padres que han sido una fuente de apoyo en nuestras vida personal y profesional que desde muy pequeños me enseñaron lo bueno y lo malo, cultivando en nosotros principios y valores que hoy día nos hacen valernos como personas, sobre todo porque se esfuerzan día a día para darme lo mejor, a ellos gracias por su amor, paciencia y comprensión.

Jancy Rubí

Dedicatoria

Encomienda a Jehová tus obras y tus pensamientos serán afirmados. Prv16:3.

Dedico principalmente este seminario a Dios en quien creo con toda mi fe, ya que me permitió concluir mis estudios universitarios, el que me dio la inteligencia, el conocimiento y sobre todo porque me sigue brindando su sabiduría. A mi madre querida (Rosa Argentina Ñamendy) a quien amo con todo mi corazón y admiro su paciencia, valor, esfuerzo y entrega, por enseñarme a esforzarme por mis ideales y lograr mis metas. A mi tía (Marbelly Ñamendy) mujer esforzada, ella con amor incondicional me ha brindado siempre su apoyo. A mi padre (Pedro Silva) que estuvo a inicio de mis estudios universitarios, y a toda mi familia que me brindaron su apoyo moral, económico, social y fraternal.

Maverick Silva.

Agradecimiento

La universidad UNAN-MANAGUA por darnos el privilegio de haber sido estudiantes de su facultad y habernos regalado sus conocimientos para ponerlos en práctica y que quedaron grabados en nuestras mentes y corazones. Gracias a ellos por su experiencia, apoyo, comprensión, conocimientos y por el cariño brindado hacia nosotros.

A nuestro tutor Humberto Brenes por el apoyo brindado durante el transcurso de nuestro seminario de graduación.

A nuestras amigas por su apoyo incondicional, por regalarnos de su tiempo, por hacernos creer que la verdadera amistad si existe y sobre todo por habernos impulsado a seguir adelante, sin retroceder atrás.

¡Dios los bendiga en todo tiempo y sea él guiándonos en el camino de bien Amen!

Jancy Rubí

Agradecimiento

Agradezco especialmente a Dios que me permitió estudiar en esta alma Mater de prestigio; y agradezco a la UNAN-MANAGUA por darme la oportunidad por ser parte de ella y brindarme los conocimientos sobre la materia económica, social. Gracias por los cinco años.

Agradezco a mi tutor Humberto Brenes que me brindó sus conocimientos sobre las finanzas internacionales específicamente el mercado de divisas, de todas las materias antes estudiadas, ésta fue la que me permitió conocer cómo se maneja el comercio a nivel global.

A todos los docentes que me forjaron con sus conocimientos desde mis primeros años universitarios hasta el último.

¡Dios les bendiga siempre!

Maverick Silva



CARTA AVAL DEL TUTOR

Managua, 24 de Mayo de 2017

MSc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2016, con tema general *"El Mercado de Divisas"* y subtema *Análisis de las Condiciones de Paridad Internacional para la estimación de los Tipos de Cambios entre las divisas Yen-Dólar del período 2014-2015* presentado por los bachilleres **Jancy Rubí Méndez** con número de carné **12-20735-0** y **Maverick Antonio Silva Ñamendy** con número de carné **12-20567-8**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

MSc. Humberto Antonio Brenes González

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

Resumen

Abordar este tema y tener el conocimiento es de gran importancia ya que permite saber de qué forma funciona el mercado de divisas; a través de este documento se conocerá su concepto, cuáles son sus funciones principales e importantes, quiénes son sus participantes, además se explicará en que consiste el régimen de tipo de cambio, esto se refiere al tipo de cambio fijo y flexible; también se explicará las condiciones de paridad del poder adquisitivo absoluto y relativo; y por consiguiente el presente documentos se desarrollará un caso práctico sobre la estimación de los tipos de cambio de la divisa Yen-Dólar en el período 2014-2015.

El mercado de divisa es el más importante mercado, es donde diariamente se transa miles de millones de dinero en diferentes monedas. Un mercado totalmente extenso geográficamente, Londres, New York, Hong Kong, Tokio, Singapur, un mercado que no duerme. Mientras en un hemisferio duerme, el otro trabaja o viceversa, día a día miles de agentes como: bancos centrales, bancos comerciales, empresas trasnacionales, bróker y aun particulares, participan en este mercado en búsqueda de ganancias sean honestas o no.

El mercado de divisa no es solamente llegar y comprar un dólar por una cierta cantidad de euro, es necesario de teorías, métodos, fórmulas, análisis económicos para poder entrar en juego de la de divisas. Estas fórmulas o métodos son, los tipos de cambio spot, forward, el efecto Fisher, las teorías de paridad del poder adquisitivo tanto absoluto como relativos.

Todo tiene un riesgo y en el mercado de divisas no se está exento del riesgo, y existen el riesgo de traslado, económico y transacción. Pero hay una teoría que enseña que a mayor riesgo mayor rentabilidad.

Cuando se trata de divisas se debe de entender de que no solamente son monedas extranjeras, sino todo documento que lleve valor, específicamente, acciones de empresa, bonos.

Gracias al mercado de divisas la economía internacional se mueve con facilidad, ya que permite la adquisición de moneda para facilitar la capacidad de comprar bienes y servicios que un país no tiene.

i. Dedicatoria.....	i
ii. Agradecimiento.....	ii
iii. Carta avaldel docente.....	iii
iv. Resumen.....	iv
v. Indice.....	v
I. Introducción.....	1
II. Justificación.....	3
III. Objetivos.....	4
3.1. Objetivo general.....	4
3.2. Objetivos específicos.....	4
IV. Desarrollo.....	5
4.1. El Mercado de Divisas.....	5
4.1.1. Concepto de Divisa.....	5
4.1.2. Funciones del mercado de divisa.....	6
4.1.3. Tipos de Arbitrajes.....	9
4.1.4. La especulación.....	10
4.1.5. Características del Mercado de Divisas.....	13
4.1.6. Participantes del Mercado de Divisas.....	14
4.1.7. Razones por las cuales los agentes participan en los mercados de divisas.	17
4.1.8. Riesgos de cambios.....	18
4.1.9. El efecto Fisher.....	21
4.2. Régimen de tipo de cambio.....	21
4.2.1. Concepto del régimen de tipo de cambio.....	21
4.2.2. Tipos de régimen de cambio.....	23

4.3. Condiciones de Paridad de poder Adquisitivo.....	26
4.3.1. Concepto de las condiciones del Poder Adquisitivo e importancia.....	26
4.3.2. Condiciones de la paridad del poder adquisitivo relativo.....	26
4.3.3. Condiciones de Paridad del poder adquisitivo absoluto.	27
4.3.4. Diferencias del Poder de Paridad Adquisitivo relativo entre el absoluto.	30
V. Caso práctico	31
5.1. Introducción	31
5.2. Justificación	32
5.3. Objetivo General.....	33
5.4. Objetivos específicos	33
5.5. Caso	34
VI. Conclusiones.....	47
VII. Bibliografía.....	48
VIII. Anexos.....	50

I. Introducción

El presente trabajo comprende el estudio del mercado de divisas y sus conceptos generalizados, sus funciones y sobre todo sus características, quienes lo usan y cómo lo usan de la importancia que tienen el comercio internacional y la inversión donde se puede convertir una moneda por otra. También reconocer quiénes son los miembros que interactúan en este mercado de divisas. Tiene como objetivo principal determinar el concepto claro de lo que es un mercado de divisas, como se trabaja en una economía abierta. Después de entender lo que es una divisa se debe conocer otros conceptos como tipo de cambio, el riesgo de cambio, teoría de la paridad. También se tiene que reconocer cuáles son los miembros que interactúan en este mercado de divisas y que actividades realizan.

El desarrollo de las condiciones de paridad para estimar los tipos de cambios de las divisas, su concepto y su valor único que tiene en dos tipos de divisas, cómo se mueven en el momento que se puede aprovechar y realizar un arbitraje.

Es muy importante conocer el concepto de mercado de divisas, es un tema que se habla a nivel mundial, es reconocido porque todo a diario participamos en este mercado, es un mercado que no tiene dueño, ni los bancos centrales de todos los países más poderosos del planeta pueden controlar un prodigio capaz de mover a diario más de 1,000 billones de dólares. Por eso es de mucha importancia conocerlo muy a fondo y estudiarlo para lograr experiencia en el uso de este mercado mundial.

Una divisa es toda moneda extranjera diferente de la local, ya sea materializada en billetes, documentos de pago o saldo bancario. Para un exportador, la moneda local es el nuevo sol y la divisa son el resto de monedas, como el dólar, yen japonés, euro.

Una característica importante de las divisas es su plena convertibilidad, es decir, la posibilidad de ser intercambiadas por otras divisas sin limitaciones respecto a origen, cantidad y plazo.

El mercado internacional de divisas está formado por la red de instituciones financieras de todo el mundo, es la parte más internacional del mercado y el más libre puesto que realiza sus transacciones en cualquier momento a través de cualquier medio de comunicación.

Es universal, careciendo de límites espaciales o temporales, con excepción de los que imponen algunos países con respecto a cierto tipo de operaciones, en todo caso, funciona las 24 horas del día y a lo largo y ancho del mundo. Sus modos principales son una serie de plazas financieras donde ocurren un gran número de operaciones del mismo tipo.

Este documento se realiza a través de teorías, conceptos investigados a través de libros y páginas de internet, y se organiza de la siguiente forma, se presenta el acápite IV que es el desarrollo que conlleva sus conceptos, funciones del mercado, los tipos de arbitrajes que utiliza, el concepto de especulación, las características del mercado de divisas, sus participantes, las razones por la cual los agentes participan en este tipo de mercado, luego los riesgos de cambio que éste presenta, y el concepto del efecto de Fisher. Luego dentro del mismo desarrollo se explicará el tipo de régimen de tipo de cambio, que se menciona su concepto, y los tipos de riesgos que existen; se muestra como último contenido del desarrollo las condiciones de paridad del poder adquisitivo, dentro del mismo se explica la importancia, se aborda las condiciones de paridad del poder adquisitivo relativo y también el absoluto, y la diferencia que hay entre el relativo y absoluto.

Así mismo se realiza un caso práctico en el cual se hace uso de las teorías y fórmulas varias del mercado de divisas como son: las tasas de interés, tipo de cambio, el uso del arbitraje del poder adquisitivo. Puesto en práctica todo el conocimiento adquirido de este tema, desarrollo de las habilidades que se utilizadas en este caso. Se muestra paso a paso lo explicado en teoría, pero en este caso realizado con la práctica.

II. Justificación

El presente trabajo es parte de alumnos de la carrera de banca y finanzas y se realiza con el propósito de conocer el manejo del buen uso del mercado de divisas, la importancia que tiene este al momento de hacer una inversión y cómo obtener ganancias en el mercado.

Los beneficios y riesgos que se pueden detectar a tiempo; cómo minimizar los riesgos, y presentar soluciones para las empresas en el mercado internacional, servirá de manera sabia y comprensible para los inversores que estén interesados en invertir en el mercado de divisas.

Se pretende encontrar respuestas de muchas preguntas que se hacen a diario, de cómo se maneja el mercado de divisas, quienes son sus participantes, que ventajas se encuentran, que tipos de ganancias se espera obtener o qué tipo de riesgos se encuentran.

Este documento será de gran utilidad ya que muestra conceptos del mercado de divisas, sus características, funciones, régimen de cambios, etcétera.

Este a su vez se realizó con el propósito de poder brindar de manera sencilla el tema sobre mercado de divisas a estudiantes de las ciencias económicas y profesionales en la materia de finanzas; a los estudiantes para consultas académicas y para enriquecer el coeficiente intelectual, también para aporte de su defensas de seminario o monografías, además al profesional en la materia de finanza le servirá para especializarse más.

III. Objetivos

3.1. Objetivo general

- 3.1.1. Analizar las teorías de las condiciones de paridad internacional para la estimación de los tipos de cambios de la divisa Yen Japonés -Dólar en el período 2014-2105.

3.2. Objetivos específicos

- 3.2.1. Conocer el mercado de divisas, sus características, las principales funciones y sus participantes.
- 3.2.2. Explicar en qué consiste el régimen de tipo de cambio.
- 3.2.3. Explicar las condiciones de paridad del poder adquisitivo absoluto y la paridad relativa.
- 3.2.4. Desarrollar un caso práctico en el cual se desarrolle la teoría de paridad del poder absoluto y la paridad adquisitiva para la estimación de los tipos de cambio de la divisa Yen - dólar en el período 2014-2015.

IV. Desarrollo

4.1. El Mercado de Divisas.

4.1.1. Concepto de Divisa.

Divisas; cuando se escucha esta palabra se piensa que es el dólar americano, ya que éste es el que tiene más circulación a nivel internacional, pero específicamente no lo es, es una moneda con mayor volumen en el mercado de divisas. Antes de conceptualizar lo que son las divisas, se debe entender qué es el mercado. Bueno, según el Diccionario de la Real Academia Española un mercado es un sitio destinado permanentemente, o en días señalados, para vender, comprar o permutar bienes o servicios, pero refutando esa definición un mercado no es un lugar físico, permanente y no hay días señalado para comprar o vender, un mercado puede ser la transacción de bienes y servicios entre dos personas también. En el caso del mercado de divisa, qué es; bueno el mercado de divisas es el mercado en que se intercambia las monedas extranjeras. Según (Obstfeld, Melitz, & Krugman, 2012). Pero menciona (Samuelson & Nordhaus) que "... es el mercado donde se comercian las monedas de diversos países y se determinan los tipos de cambio" (pág. 581).

Al comprender ambos conceptos se puede determinar que el mercado de divisa es un mercado donde no solo se intercambia monedas extranjeras, sino que se comercia. Es un mercado donde bancos centrales, comerciales, empresas internacionales, brokers funcionan dentro del mismo, esto es un negocio obligatorio hoy en día si los agentes quieren expandirse en el mercado.

Ahora bien, el mercado de divisas no es un mercado físico al que se va en autobús cada día, cómo puede ser posible la compra de divisas si es un mercado extrabursátil en el cual operan muchos países como Japón, Estados Unidos, Suiza, Inglaterra, Australia y otros. Todos estos países están conectados por medio de redes, cada día los participantes obtienen cotizaciones de tipos de cambios en sus computadoras, (Zbigniew Kosikowski, 2007) dice que "todos los participantes de divisas están interconectado con un sistema llamado Society for Worldwide International Financial Telecommunications (SWIFT, por sus siglas en inglés)"

4.1.2. Funciones del mercado de divisa

El mercado cambiario es el mecanismo mediante el cual los participantes transfieren el poder adquisitivo entre países, obtienen o proporcionan crédito para transacciones comerciales internacionales y minimizan la exposición a los riesgos de variaciones en los tipos de cambio. (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011, pág. 139)

De acuerdo a lo que dice (Zbigniew Kosikowski, 2007) existe tres funciones importantes en el mercado de divisas.

- Permite transferir el poder adquisitivo entre monedas.

La transferencia de fondos o poder de compra de un país y su respectiva divisa con respecto a otra, brindando la posibilidad de efectuar pagos denominados en unidades monetarias de otras naciones. Si no hubiese la posibilidad de comprar moneda extranjera sería imposible que un comerciante pueda adquirir bienes y servicios en otra moneda diferente al de su país. No hubiese comercio internacional.

- Proporciona instrumentos y mecanismos para financiar el comercio y las inversiones internacionales.

Y Puesto que el movimiento de bienes entre países toma tiempo, el inventario en tránsito se debe financiar. El mercado cambiario ofrece una fuente de crédito. Para financiar el comercio internacional, están disponibles instrumentos especializados, como las aceptaciones bancarias y las cartas de crédito. (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011, pág. 140)

- Ofrece facilidades para la administración de riesgo (coberturas), el arbitraje y la especulación.

(Zbigniew Kosikowski, 2007) Agrega que el 95% por ciento del volumen de las transacciones están relacionado a la tercera función.

Bueno cómo funciona el mercado de divisa. Bueno éstos funcionan a través de las transacciones en este mercado intercambiario.

➤ Tipo de cambio spot

Este tipo de cambio es al contado. (Obstfeld, Melitz, & Krugman, 2012) Afirman que “las partes acuerdan cambiar depósitos interbancarios y materializar el acuerdo de forma inmediata” (pág. 336). Pero (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011) menciona que se paga en el segundo día hábil en cuanto a bancos.

➤ Tipo de cambio forward.

Las operaciones cambiarias especifican algunas veces la fecha valor futura. Estas pueden ser a 30 días, 90, 180 días o incluso años, afirma (Obstfeld, Melitz, & Krugman, 2012). En el tipo de cambio forward, el agente está dispuesto a pagar un precio en un futuro por determinada cantidad de divisas.

Al utilizar este tipo de cambio en las operaciones se encuentran siete características según (Cámaras Plan Cameral de las Exportaciones, s.f.)

- No exigen desembolso inicial.
- El precio es pactado libremente entre las partes.
- Al vencimiento del contrato habrá un intercambio entre las partes contratantes por la que una entregará la divisa vendida y la otra la comprada al precio pactado.
- Son contratos "a la medida" entre las partes (over the counters u OTC), tanto en su plazo como en su importe.
- Es un contrato vinculante entre las partes y obliga al vencimiento.
- No es negociable con posterioridad a su cierre, salvo acuerdo entre las partes, ya que no existe un mercado secundario de estas operaciones.
- Existe un riesgo de crédito en cada una de las dos partes que intervienen en el contrato, que puede llegar a ser elevado debido al incumplimiento de la entrega de las divisas intercambiadas.

Al realizar un contrato Forward o contrato de futuro se establece especificaciones en lo contrato.

➤ Tamaño del contrato:

Llamado principal nominal; la negociación en cada divisa debe realizarse en múltiplos pares de unidades de moneda.

➤ Método para expresar los tipos de cambio:

Se usan los “términos americanos”; esto es, las cotizaciones son el costo en dólares estadounidenses de las unidades de moneda extranjera, también conocidas como cotizaciones directas.

➤ Fecha de vencimiento:

Los contratos vencen el tercer miércoles de enero, marzo, abril, junio, julio, septiembre, octubre o diciembre.

➤ Último día de negociación:

Los contratos pueden negociarse hasta el segundo día laboral previo al miércoles cuando vencen. Por tanto, a menos que interfieran feriados, el último día de negociación es el lunes anterior a la fecha de vencimiento.

➤ Colateral y márgenes de mantenimiento:

El comprador debe depositar una suma como margen inicial o colateral. Este requisito es similar a requerir un bono de desempeño y puede satisfacerse mediante una carta de crédito de un banco, pagarés del Tesoro o efectivo. Además, se requiere un margen de mantenimiento. El valor del contrato se ajusta al mercado diariamente, y todos los cambios en valor se pagan en efectivo todos los días. Ajustado a mercado significa que el valor del contrato se revalúa usando el precio de cierre del día. El importe a pagar se llama margen de variación.

➤ Liquidación:

Sólo alrededor de 5% de todos los contratos de futuros se liquidan con la entrega física de moneda extranjera entre comprador y vendedor. Con mucha frecuencia, compradores y vendedores compensan su posición original antes de la fecha de entrega mediante la toma de una posición contraria. Esto es, si una parte compra un contrato de futuros, dicha parte por lo general cierra su posición con la venta de un contrato de futuros para la misma fecha de entrega. La compra/venta o venta/compra completa se llama “operación de ida y vuelta”.

➤ Comisiones:

Los clientes pagan una comisión a su corredor por ejecutar una operación de ida y vuelta y se cotiza un solo precio. Esta práctica difiere de la del mercado interbancario, donde los operadores cotizan un precio de compra y uno de venta y no cobran comisión.

➤ Uso de una cámara de compensación como contraparte:

Todos los contratos son acuerdos entre el cliente y la cámara de compensación, en lugar de entre los dos clientes. En consecuencia, los clientes no necesitan preocuparse de que una contraparte específica en el mercado no cumpla con sus obligaciones del acuerdo. La cámara de compensación es propiedad de todos los miembros de la bolsa y está garantizada por ellos.

➤ Transacciones Swap de Divisas:

De acuerdo a lo que conceptualiza (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011) afirma sobre el swap de divisas, “En el mercado intercambiario es la compra y venta simultanea de un importe dado de divisas para dos fechas de valor diferente” (pág. 143). Mientras que (Obstfeld, Melitz, & Krugman , 2012) dice que “Un swap de divisas es una venta al contado de una moneda, combinada con un recompra a plazo de la moneda” ... “Los swaps constituyen una proporción significativa de todas las operaciones en divisas” (pág. 337)

4.1.3. Tipos de Arbitrajes

4.1.3.1. Arbitraje

Es una práctica que consiste en sacar provecho de la diferencia de un precio entre dos o más mercados explica (Gerencie.com, s.f.) e (InfoFORXE.ES, s.f.) Afirma que el arbitraje consiste en obtener beneficio realizando compraventa simultaneas de un mismo producto en diversos mercados. El arbitraje en sí es poder comprar barato y vender caro, y así obtener ganancia sin riesgo alguno y sin costo alguno.

4.1.3.2. Arbitraje de interés Cubierto.

El arbitraje de interés cubierto se da cuando un árbitro reconoce un desequilibrio en los mercados de divisas spot y forward y este actúa para invertir y obtener ganancia. (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011) “El árbitro que reconoce tal desequilibrio actúa para

sacar ventaja del desequilibrio e invierte en cualquier moneda que ofrezca el mayor rendimiento sobre una base cubierta.

Para hallar beneficio con un arbitraje de interés cubierto se debe compara ambos mercados y si se invierte en dólar se debe ganar en dólar, Tomar en cuenta la tasa de interés anual de ambos, el plazo.

Recomienda (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011) Si la diferencia en las tasas de interés es mayor que la prima a plazo, invierta en la moneda que produzca mayor interés. Si la diferencia en las tasas de interés es menor que la prima a plazo, invierta en la moneda que tenga el menor rendimiento.

4.1.3.3. Arbitraje de interés descubierto.

Este es lo contrario a un arbitraje de interés cubierto, ya que es una desviación en la que un inversionista pide prestado en países y monedas que tienen tasas de interés relativamente bajas y convierte el producto en monedas que ofrecen tasas de interés mucho más altas. En este tipo de arbitraje existe el riesgo de que el tipo de cambio spot disminuya, cuando un inversionista hace un préstamo para comprar divisas y obtener ganancias mayores debe arriesgarse de que puede haber una apreciación en la moneda que realizan el préstamo frente a la moneda base.

4.1.4. La especulación.

Es una toma consciente de posiciones para ganar con el cambio esperado del precio. El especulador compra una divisa (establece una posición larga) si piensa que su precio va a subir, y la vende (posición corta) si considera que su precio va a bajar. (Zbigniew Kosikowski, 2007, pág. 101)

Este tipo de proceso es muy riesgoso porque es una creencia de que una moneda aumentará en el futuro. Si compra cree que una moneda que está en venta pueda subir más, después la compra para obtener ganancias, pero si la compra y no hubo aumento alguno éste pierde. Es diferente al arbitraje, el arbitraje no lleva costo alguno. Pero según

(Zbigniew Kosikowski, 2007) toma en cuenta “la teoría económica en la mayoría de los casos la especulación desempeña un papel positivo en la economía debido a que”:

- Aumenta la liquidez en el mercado, incrementando a eficiencia operativa.
- Facilita la búsqueda del valor real de las monedas, fortaleciendo la eficiencia económica.
- Facilita la administración del riesgo, dado que los especuladores están dispuestos a asumir riesgos que otros agentes no quieren tomar.
- Estabiliza el mercado, al equilibrar las expectativas de los optimistas con las expectativas de los pesimistas.

Asegura (Zbigniew Kosikowski, 2007). Que la especulación es una de las actividades de algunos agentes de divisas bancario y no bancarios, pero no de los ejecutivos de banco ya que la institución toma una posición agresiva en el mercado cambiario.

Los especuladores tienen diferentes expectativas acerca de los tipos de cambio futuros y siempre tratan de anticiparse al mercado. En la mayoría de los casos, la especulación provoca un ajuste suave de los tipos de cambio a las variaciones en los fundamentos económicos. Es una especulación estabilizadora. Los especuladores venden dólares cuando el precio sube, porque esperan que baje pronto y tratan de anticiparse al mercado. Cuando el dólar baja, compran dólares esperando que el tipo de cambio suba. Así, los especuladores pueden reducir la variabilidad del tipo de cambio. (Zbigniew Kosikowski, 2007, pág. 103)

(Zbigniew Kosikowski, 2007). Menciona tres tipos de especuladores:

- *Los Scalpers*
- *Los Day traders*
- *Los position takers (tomadores de posición)*

El primer tipo de especulador compra y venden monedas extranjeras con gran frecuencia, su posición no dura no más de unos cuantos minutos.

El segundo toma posición y la cierran antes de cierre de operaciones; obtiene utilidades o absorben pérdidas.

El tercero mantiene su posición en una moneda durante días, semanas o hasta meses. Estos se guían por el análisis técnico, si su apuesta es por unos cuantos días, pero si su apuesta es por un largo plazo, usan un análisis fundamental.

Ser un especulador no es solamente guiarse por intuición o al azar, se necesita cumplir con algunas condiciones.

- Poseer una información no disponible para el público.
- Evaluar la información de manera más eficiente que el promedio del mercado.
- Actuar sobre la información nueva más rápidamente que los demás

➤ Cotización de divisas:

De acuerdo a lo que menciona (Cañas", s.f.) Dice que es “el precio de una moneda establecido en el mercado libre de divisas, tanto en el caso de tipo de cambio fijo como en el variable”

En el mercado Forex se guían por los pares de cotizaciones entre una divisa a otra porque una divisa en sí misma no posee valor, sino que la encuentra al comparar con otra. Se realiza comparaciones para realizar una buena transacción y obtener mayor beneficio

Cotización interbancaria:

➤ Cotizaciones directas e indirectas:

Según (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011) una cotización directa refiere que “es el precio en moneda nacional de una unidad de moneda extranjera, y la indirecta es el precio en moneda extranjera de una unidad de moneda doméstica”.

Un ejemplo de una cotización directa sería JPY 116.49/USD, significa que estoy dando 116.64 yen japonés por un dólar americano, a este método se le llama como “términos europeos”, la cotización directa sería para Japón

Ahora en cuanto a la cotización indirecta sería lo contrario, cuántos dólares doy por un yen japonés, la expresión sería 0.00858USD/JPY , significa que por cada yen japonés doy 0.00858 dólares americano para encontrar este resultado se procede a realizar esta fórmula $1 / 116.49\text{JPY/USD}$; la cotización indirecta sería para Estados Unidos

➤ Cotizaciones cruzadas:

Es la diferencia de tipos entre dos divisas, cuando ninguna de ellas es la divisa oficial del país en el que se cotiza, para poder calcular los tipos de cambios cruzados, se debe calcular indirectamente en función de los tipos de cambio de otras divisas. Debido a que se debe cotizar la mayoría de las divisas contra el dólar.

➤ Cotizaciones de compra y venta (Bid y Ask)

Las cotizaciones interbancarias se proporcionan como BID (compra) y ASK (venta) (también conocido como precio de oferta). Bid es el precio (esto es, el tipo de cambio) en una divisa con la que un operador comprará otra divisa. Ask es el precio (esto es, el tipo de cambio) al que un operador venderá la otra divisa. Los operadores compran a un precio y venden a un precio ligeramente mayor; su utilidad es el margen entre los precios de compra y venta. (Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011, pág. 149)

4.1.5. Características del Mercado de Divisas.

- Es un mercado global donde los participantes pueden invertir desde diferentes partes del mundo.
- Comprar dinero con dinero: A diferencia de otros mercados donde el dinero se intercambia por un bien físico (por ejemplo, oro) o un instrumento financiero (por ejemplo, acciones), en el mercado de divisas es dinero lo que se intercambia por dinero. Las divisas se cotizan unas contra otras, de esta forma las transacciones se basan siempre en pares de divisas.

- El importe de esta operativa se determina por la tasa de cambio vigente en ese preciso momento.

4.1.6. Participantes del Mercado de Divisas.

4.1.6.1. Bancos centrales.

Los bancos centrales afectan directamente los mercados de divisas. Su influencia puede ser directa-intervenciones monetarias, así como indirecta- a través de la masa monetarias como menciona (Obstfeld, Melitz, & Krugman , 2012) “la oferta monetaria de una economía siempre está controlada por su banco central” (pág. 367), y la tasa de interés. El banco central puede actuar en el mercado unilateral para dirigir la moneda nacional, o en conjunto con otros bancos centrales para aplicar una política monetaria común en el mercado internacional o para realizar intervenciones comunes.

Los bancos centrales nacionales salen en el Forex normalmente sin tener fines de lucro, sino para controlar la estabilidad nacional de su moneda nacional o hacer una corrección del tipo de cambio actual, ya que este tiene una influencia considerable en la situación económica. Según (IFCMARKETS.CORP, 2006-2016)

4.1.6.2. Bancos comerciales.

Los bancos internacionales más grandes tienen mayor influencia en el mercado de divisas ya que los volúmenes diarios de sus operaciones alcanzan billones de dólares (USD)

Estos son los que realizan el mayor volumen de operación en el mercado de divisa.

El banco acumula las necesidades del mercado y sale con estas al mercado interbancario. Además de ejecutar las solicitudes de sus clientes, los bancos pueden realizar operaciones con sus propios fondos. Según (Obstfeld, Melitz, & Krugman , 2012) aseguran que los bancos comerciales se encuentran en el centro del mercado de divisas, porque casi toda transacción de importancia se traduce en una anotación tanto en el haber como en él debe... la gran mayoría de las transacciones se realiza a través de intercambio de *depósitos bancarios* denominados en diferentes monedas.

Debido a que las operaciones internacionales son de una magnitud tan elevada, los grandes bancos comerciales están bien preparados para poner en contacto a compradores y vendedores de divisas.

Los bancos internacionales más grandes tienen mayor influencia en el mercado de divisas ya que los volúmenes diarios de sus operaciones alcanzan billones de dólares (USD)

4.1.6.3. Empresas Multinacionales.

Hoy día son miles las empresas que compiten unas con otras, en este caso, para ser más competitiva se expande fuera de sus países para operar en otros mercados, para transformarse en empresas multinacionales, ejemplo de ello son: la Coca Cola, Pepsi Cola, Parmalat, Dos pinos, Nestlé; por ello se los dueños de estas empresas deben estar conscientes de que las políticas fiscales y políticas comerciales son diferentes a las de sus países de origen, y para ser más directo en el tema, las monedas en las que quieren operar son totalmente diferente, además la mano de obra directa e indirecta son del país en el que están operando, según (Obstfeld, Melitz, & Krugman , 2012) “Las empresas que operan en varios países suelen efectuar pagos o recibir ingresos en monedas diferentes de los países en los que están establecidas” (pág. 334). Sabiendo que las monedas son diferentes ellas deben de ingresar al mercado de divisas.

4.1.6.4. Empresas Broker.

Estos son intermediarios, según (IFCMARKETS.CORP, 2006-2016) las empresas broker tienen como objetivo realizar operaciones de conversión o de crédito/débito entre el vendedor y comprador de una divisa extranjera, e igual confirma (GESTION.ORG, s.f.) Los broker son agentes financieros que actúan por cuenta ajena e intervienen desde el ahorro a la inversión poniendo en contacto demandantes y ofertantes de fondos por una comisión. En este caso los broker solo negocian los valores que las empresas emiten a los inversionistas, pero estos no asumen responsabilidad legal por el incumplimiento de las obligaciones contenidas en los valores transados.

4.1.6.5. Particulares

Estos son participantes con mínimos volumen de transacción en el mercado ya que no es para uso de generar ganancia, ejemplo de ello una persona que desea viajar a otro país, ésta debe de comprar divisas del país en el que va a visitar para poder realizar transacciones de bienes y servicios

4.1.7. Razones por las cuales los agentes participan en los mercados de divisas.

Tratando de explicar el porqué de la participación de cada agente en el mercado, se mencionará las razones importantes de acuerdo a lo que según (Cañas", s.f.) En su documento educativo sobre mercado de divisa muestra.

4.1.7.1. La intermediación.

Partiendo de los que describe (Cañas", s.f.) Que las divisas tienen diferencias, y es que vienen denominadas en las operaciones de todo tipo en los mercados extranjeros se soluciona a través de la intermediación de los dealers y de los brokers del mercado de divisas. Estos dealers promueven la compra y ventas de divisas.

4.1.7.2. Las razones comerciales o de inversión.

Esta razón es obvia, si una empresa tiene proveedores que son extranjero, y estos deben de recibir sus pagos, no lo recibirán a la moneda de su cliente o consumidor, sino en su moneda nacional, por ello el demandante deben comprar divisas para realizar sus pagos a dichos proveedores.

4.1.7.3. La maximización de las rentabilidades y/ o disminución de riesgos.

Los mercados financieros internacionales presentan un gran atractivo para el inversor institucional en su intento de diversificar sus operaciones para optimizar su combinación de rendimiento/riesgo. Las inversiones en el extranjero precisan de la utilización de diferentes divisas que se obtienen a través del mercado mencionado.

4.1.7.4. La necesidad de cobertura.

Hoy en día, la necesidad de diversificación de las operaciones y de las carteras de los agentes económicos ha llevado a que la mayoría de los bancos, las empresas y los inversores institucionales se vean sometidos al riesgo de cambio. El mercado de divisas ofrece los instrumentos necesarios para mitigar las consecuencias negativas del riesgo.

4.1.7.5. El arbitraje y la especulación

La avidez por obtener beneficios rápidos e incluso sin riesgo es protagonista en este mercado. El arbitraje, es decir, la compraventa simultánea de dos instrumentos financieros del mismo tipo en dos mercados para beneficiarse de las discrepancias en los precios, es una de las principales fuentes de ingresos en este mercado. En otras palabras, es comprar una moneda a un precio inferior y venderla de manera instantánea por otra a un precio superior para obtener una ganancia. Y la especulación o la asignación de elevadas sumas de dinero a operaciones de alto riesgo basándose en creencias sobre la tendencia del mercado – una inminente apreciación o depreciación de la moneda- sin la posesión de los activos que contrarresten dichas operaciones es una de las actividades más extendidas en estos mercados generando grandes sumas de dinero para la banca.

4.1.7.6. La necesidad de intervención por parte de los bancos centrales

Los bancos centrales de los diferentes países intervienen en el mercado comprando la moneda débil y vendiendo la fuerte cuando existen en el mercado presiones en contra de la moneda.

Todo país tiene su propia moneda y cada banco central dispone políticas regulatorias sobre dicha moneda, para evitar devaluaciones extremas al momento de las transacciones de monedas, los bancos tratan de tener un equilibrio comercial, para que no afecte la balanza comercial del país.

4.1.8. Riesgos de cambios.

De acuerdo a lo que (Mascareñas, 2012) menciona del riesgo de cambio es que éste hace referencia a cómo las variaciones en los tipos de cambio de las divisas afectan al rendimiento de las inversiones” y asegura (Van Horne) “el riesgo en la divisas puede considerarse como la volatilidad del tipo de cambio de una moneda por otra” ambos están de acuerdo ya que siempre habrá variaciones en cuanto al cambiar una divisa por otras.

Las empresas que adquieren materia prima o bien realizan compras de bienes y servicios en países extranjeros con una moneda distinta a las de ellos, tiende a sufrir un riesgo de cambio, también los inversores que adquieren activos financieros con monedas diferentes a las de ellos. (Mascareñas, 2012).

Pero bien esto no afecta en una transacción de tipo de cambio spot ya que su ejecución es inmediata, mientras que las de tipo de cambio forward que es a futuro, se debe de arreglar en el presente para ejecutarse en el futuro. Tomando en cuenta a que a la volatilidad de las divisas se explicara tres tipos de exposición sobre el riesgo de cambio.

El riesgo de cambio aparece en las siguientes transacciones según (Mascareñas, 2012).

➤ Las exportaciones:

Habrà un riesgo de cambio, si los contratos se realizan con divisas extranjeras. Pueda ser que una de las monedas se devalúe o deprecie, y en cuanto a la otra divisa se aprecie o sobrevalue.

➤ Las importaciones:

Cuando una persona importa bienes y servicios está expuesta a que tenga que comprar divisa al país del que importa para poder pagar los bienes

➤ Los préstamos al extranjero:

Los préstamos en divisas proporcionados por los bancos, las garantías dadas por la compañía matriz a los préstamos contraídos en el extranjero por una filial suya. Una depreciación de la divisa extranjera será perjudicial para el prestamista al repatriar su dinero.

➤ Las inversiones directas al extranjero

Si una empresa filial tiene su balanza denominado en la divisa extranjera cualquier variación de su tipo de cambio afectará el valor de la filial, y por tanto, al grupo empresarial a la hora de consolidar las cuentas.

➤ Los préstamos de divisas

Estarán sometidas al riesgo de cambio salvo que vaya destinado a financiar operaciones que producen flujos de caja de dichas divisas.

➤ Los empréstitos sobre los mercados internacionales de capitales

Están expuestas al riesgo, ya que debido a la gran variedad de productos financieros existentes en el euromundo

4.1.8.1. Riesgo de traslado.

Es el cambio en los estados de resultados y el ingreso contable ocasionados por las fluctuaciones en los tipos de cambio. También menciona (magisistemasfinanciero, 2013) “es el impacto de los cambios inesperados en los tipos de cambio sobre los estados financieros consolidados de una empresa transnacional que tiene sucursales en varios países”

4.1.8.2. Riesgo de transacción.

El riesgo en las transacciones significa la ganancia o pérdida que tiene lugar al liquidar una transacción extranjera específica. La transacción puede ser la compra o venta de un producto, el préstamo de fondos o pedirlos prestados, o alguna otra transacción que tenga que ver con la adquisición de activos o la asunción de pasivos denominados en moneda extranjera. Pero el de transacción no es solo la ganancia o pérdida, sino lo efectos negativos potenciales de las variaciones en el tipo de cambio durante el periodo de suscripción y su posterior liquidación según (KANTOX Ltd, s.f.)

Como bien se define anteriormente, cuando se decide realizar la adquisición de un bien a crédito en monedas extranjera habrá un riesgo para ambas empresas que realicen un contrato ya que, al haber variaciones repentinas en los tipos de cambios en las divisas, una de las dos empresas deberá de pagar más, o no tener como cancelar la contrato. Ejemplo de ello es, si una empresa decide adquirir materia prima en JAPON a tres meses de plazo el valor 5,000 JPY el tipo de cambio es de 19 JPY por dólar, pero dentro de ese periodo el tipo de cambio sufre una variación y pasa a 22 JPY por dólar, en este caso existe una pérdida para la empresa en la transacción. $5,000 \text{ JPY} / 19 \text{ JPY/USD} = 263.16 \text{ USD}$, ahora cuando se vaya a recibir el pago por el tipo de cambio de 22JPY por dólar, sería $5,000 \text{ JPY} / 22 \text{ JPY/USD} = 227.27 \text{ USD}$.

4.1.8.3. Riesgo económico.

El riesgo económico es el cambio en el valor de una compañía que acompaña a una modificación no anticipada en los tipos de cambio

Los riesgos económicos no son tan precisos como los riesgos de traslado y de transacción. Éste depende de lo que suceda a los flujos de efectivos futuros esperados.

Menciona (Lucía, 2013) que existen dos factores por lo que ocurre el riesgo cambiario, el primero es, la segmentación de los mercados en el mundo real, y el segundo es el incumplimiento de las condiciones de paridad.

También agrega (Lucía, 2013) “la exposición económica es la sensibilidad de los flujos de efectivo provenientes de los activos fijos de la empresa a las variaciones inesperadas de los tipos de cambio reales”

4.1.9. El efecto Fisher.

(Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011) “el efecto Fisher, llamado así en honor del economista Irving Fisher, afirma que las tasas de interés nominales en cada país son iguales a la tasa de rendimiento real requerida más una compensación por la inflación esperada” (pág. 172). En otras palabras menciona (Mascareñas, 2012) “que parte de la base de que los tipos de interés nominales de un país determinado reflejar anticipadamente los rendimientos reales ajustado por las expectativas de la inflación en el mismo”

4.2. Régimen de tipo de cambio.

4.2.1. Concepto del régimen de tipo de cambio

Se denomina un sistema de tipo de cambio o régimen de tipo de cambio, este establece la forma en que se determina el tipo de cambio, es decir, el valor de la moneda nacional frente a otra.

El régimen cambiario es un conjunto de reglas que describen el papel que desempeña el Banco Central en la determinación del tipo de cambio. El Fondo Monetario Internacional clasifica los regímenes cambiarios en ocho categorías:

- No existe moneda nacional legal.

El país utiliza como medio de pago la moneda de otro país como el dólar (Ecuador, Panamá), o el euro (los 23 países de la Zona Euro). En total, 40 países tienen ese tipo de arreglo monetario.

- Consejo monetario (currency board).

Por ley, la moneda nacional es convertible, a una tasa fija, a una moneda fuerte. El Consejo Monetario recuerda el patrón oro, con la diferencia de que el papel del oro lo desempeña actualmente una moneda dura. Ejemplos del consejo monetario contra el euro: Bulgaria, Bosnia y Herzegovina, Lituania. Ejemplos del consejo monetario contra el dólar: Hong Kong, Bermuda, Islas Caimán.

- Moneda nacional pegada a una moneda o una canasta de monedas.

Las monedas de 30 países están pegadas a una sola moneda. Diez países tienen sus monedas pegadas a una canasta de monedas.

- Moneda nacional pegada, pero dentro de bandas horizontales (cinco países):
Dinamarca, Chipre, Egipto, Hungría y Tonga.

- Tipo de cambio de ajuste gradual (crawling peg) (cuatro países):

Bolivia, Costa Rica, Nicaragua e Islas Salomón. 6. Tipo de cambio ajustable dentro de una banda (Exchange rates withing crawling bands) (seis países): Bielorrusia, Honduras, Israel, Rumania, Uruguay y Venezuela.

- Flotación administrada sin una ruta anunciada (41 países).

- Flotación libre (independent float).

Este grupo ya incluye más de 41 países (entre ellos Australia, Brasil, Canadá, Estados Unidos, Japón, México, Reino Unido) y sigue creciendo.

Una tasa de cambio mide la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de moneda extranjera. En nuestro caso se toma como base el dólar porque es la divisa más utilizada en Colombia para las transacciones con el exterior. Igual que el precio de cualquier producto, la tasa de cambio sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda. Cuando la oferta es mayor que la demanda, es decir, hay abundancia de dólares en el

mercado y pocos compradores, la tasa de cambio baja; y cuando hay menos oferta que demanda (hay escasez de dólares y muchos compradores), la tasa de cambio sube.

4.2.2. Tipos de régimen de cambio

4.2.2.1. Régimen tipo de cambio fijo.

Según (EFXTO, 2017) es un régimen en el que se permite que el valor de una divisa fluctúe respecto al valor de otras divisas de acuerdo al mercado de divisas

Este tipo de cambio se mueve bajo la influencia de la oferta y la demanda. Y menciona (Economipedia, 2015) que es un tipo de cambio en el que el Banco Central del país no interviene. Este tipo de cambio está en constante cambio y no puede ir corrigiendo el déficit de un país, a como lo hace el tipo de cambio fijo que lo corrige a través de la devaluación y la revaluación, sino que se ajusta según vaya el mercado

4.2.2.2. Régimen de tipo de cambio flotante.

Según (EFXTO, 2017) es un régimen en el cual se permite que el valor de una divisa fluctúe respecto al valor de otras divisas de acuerdo al mercado de divisas

Este tipo de cambio se mueve bajo la influencia de la oferta y la demanda. Y menciona (Economipedia, 2015) que... es un tipo de cambio en el que el Banco Central del país no interviene. Este tipo de cambio está en constante cambio y no puede ir corrigiendo el déficit de un país, a como lo hace el tipo de cambio fijo que lo corrige a través de la devaluación y la revaluación, sino que se ajusta según vaya el mercado.

4.2.2.3. El régimen de cambio fijo frente al cambio flotante.

La elección de una nación acerca de cuál régimen monetario seguir refleja las prioridades nacionales acerca de todas las facetas de la economía, incluidos inflación, desempleo, niveles de las tasas de interés, balanzas comerciales y crecimiento económico. La elección entre tasas fijas y flexibles puede cambiar con el tiempo conforme cambian las prioridades. A riesgo de generalizar, los siguientes puntos explican parcialmente por qué

los países siguen ciertos regímenes de tipo de cambio. Se basan en la premisa de que, si no intervienen otros factores, los países prefieren tipos de cambio fijos.

- Los tipos fijos brindan estabilidad en los precios internacionales para la realización del comercio.

Los precios estables ayudan en el crecimiento del comercio internacional y reducen los riesgos para todos los negocios.

- Los tipos de cambio fijos son inherentemente antiinflacionarios, y requieren que el país siga políticas monetarias y fiscales restrictivas.

Sin embargo, estas restricciones con frecuencia pueden ser una carga para un país que quiere buscar políticas que alivien los continuos problemas económicos internos, como el desempleo elevado o el lento crecimiento económico. Los regímenes de tipo de cambio fijo necesitan que los bancos centrales mantengan grandes cantidades de reservas internacionales (monedas fuertes y oro) para usarlas en la defensa ocasional del tipo de cambio fijo. Conforme los mercados monetarios internacionales crecen rápidamente en tamaño y volumen, la creciente tenencia de reservas se ha convertido en una carga significativa para muchas naciones. Los tipos fijos, una vez establecidos, pueden mantenerse a niveles que no concuerdan con los fundamentos económicos. Conforme cambia la estructura económica de una nación y evolucionan sus relaciones y balanzas comerciales, el tipo de cambio debe variar también. Los tipos de cambio flexibles permiten que esto suceda gradual y eficientemente, pero los tipos de cambio fijos deben cambiar de manera administrativa, por lo general muy tarde, con mucha publicidad y a un costo demasiado elevado al momento para la salud económica de la nación.

4.3. Condiciones de Paridad de poder Adquisitivo

4.3.1. Concepto de las condiciones del Poder Adquisitivo e importancia.

Las teorías económicas que vinculan, el tipo de cambio, niveles de precio y tasas de interés se llaman **Condiciones De Paridad Internacional**. (K.Eiteman, 2010)

Según (2015, ulián Pérez Porto y María Merino. Publicado: 2013. Actualizado:, 2015)la paridad hace referencia a la similitud, semejanzas o equivalencia entre dos o más cosas. Para la economía, la paridad suele tratarse de un valor que permite comparar una divisa con otra. Se habla de paridad del poder adquisitivo, por otra parte, para referirse al total de los productos y servicios generados en una región de acuerdo al valor de la moneda de una nación tomada como referencia.

Se entiende que las condiciones de paridad internacional son todas aquellas en la cual se habla de tipos de cambios, de las tasas de interés, de las tasas de inflación, de todo tipo de arbitraje. En estas condiciones encontramos las condiciones de paridad del poder adquisitivo y condiciones de paridad relativa absoluta. El objetivo es que se entienda el valor que tiene cada una de ellas, el manejo que realizan y su definición como tal. Una mide las comparaciones de los bienes y servicio de un país, realizando tipos de cambios y logrando algún tipo de arbitraje, la otra, mide las tasas de inflación de los países, trabajando junto de la paridad adquisitiva.

Las condiciones de paridades un tema muy importante que se deriva de los tipos de cambio, la ley de los precios, es muy relevante conocer el precio de moneda de cada país, en los distintos mercados del mundo, para poder realizar la paridad del poder adquisitivo y paridad relativa, y así mostrar los tipos de cambio spot y tipo de cambio forward, que es como se trabaja en las empresas multinacionales, mercados de valores...

4.3.2. Condiciones de la paridad del poder adquisitivo relativo.

Según (Matus & Rivas, 2006)la paridad del poder no es particularmente útil para determinar cuál es el tipo de cambio al contado hoy, si no que el cambio relativo en los precios entre dos países durante un tiempo determinado la variación en el tipo de cambio al contado entre dos países se inicia en el equilibrio cualquier variación en el diferencial de la tasa de inflación entre ellos tendera a compensarse a largo plazo con una variación igual para opuestos en el tipo de cambio al contado.

La principal justificación para la paridad de compra es que, si un país sufre tasas de inflación más altas que los de sus principales socios comerciales y su tipo de cambio no varía, sus exportaciones de bienes y servicios serán menos competitivas en comparación con los productos hechos en otra parte, las importaciones también serán más competitivas en cuanto al precio, ya que los productos nacionales tendrán precios más altos.

Se han efectuado amplias pruebas tanto de la inversión absoluta como la versión relativa de la paridad del poder de compra y la ley de un solo precio. En su mayoría, las pruebas no han demostrado que la paridad del poder de compra sea exacta para predecir tipos de cambios futuros. En realidad, los bienes y servicios no se mueven con costo cero entre los países y, de hecho, muchos bienes y servicios no tienen la misma calidad en diferentes países, reflejando las diferencias en gustos y recursos en su manufacturación y consumo.

(Obstfeld, Melitz, & Krugman , 2012) dicen que la paridad del poder adquisitivo absoluta incluye una proposición conocida como paridad del poder adquisitivo relativa , que afirma que la variación porcentual del tipo de cambio entre dos divisas , a lo largo de cualquier periodo de tiempo , es igual a la diferencia entre las variaciones porcentuales de los índices de precios nacionales .La paridad del poder adquisitivo relativa afirma que los precios y los tipos de cambios varían en una proporción que mantiene constante el poder adquisitivo de la moneda nacional de cada país en relación con el de las otras divisas.

El concepto de la paridad del poder adquisitivo relativa es útil cuando tenemos que confiar en las estadísticas oficiales sobre el nivel de precios para evaluar la paridad del poder adquisitivo absoluta. También es muy importante porque se puede cumplir incluso cuando la paridad del poder adquisitivo no se cumpla.

4.3.3. Condiciones de Paridad del poder adquisitivo absoluto.

(2016 eFXto Forex, s.f.) Dice: La Paridad del poder adquisitivo es la suma total de cantidades de bienes y servicios producidos en un país, al valor monetario de un país de referencia. La paridad del poder adquisitivo es una teoría económica que intenta calcular el tipo de cambio entre las divisas de dos países necesarios para que pueda comprar la misma cesta de bienes y servicios en las divisas de cada uno, es decir para que el poder adquisitivo o (poder de compra) de ambas divisas sea equivalente, 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 al porcentaje de apreciación o depreciación del tipo de cambio. La medida de la paridad del poder adquisitivo es muy criticada y muy complicada 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 disponibilidad o diferencia de calidad.

Según (Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz) La Paridad del poder adquisitivo predice que una disminución del poder adquisitivo de la moneda nacional (reflejada por un incremento del nivel de precios interno) estará asociada a una depreciación equivalente de la moneda del país en el mercado de divisas. Del mismo modo la paridad del poder adquisitivo predice que un incremento del poder adquisitivo de la moneda nacional estará asociada a una apreciación proporcional de la moneda.

La ley del precio único y la paridad del poder adquisitivo.

(2016 eFXto Forex, s.f.) afirma que a menudo se puede confundir la ley de precio único y la teoría de Paridad de Poder adquisitivo, pero tienen una gran diferencia. La Ley del precio único se aplica a bienes y servicios individuales mientras que la paridad del poder adquisitivo se aplica al nivel de precios general. Sólo cuando la ley de precio único se cumple para todos los bienes y servicios de una determinada cesta, ambas teorías serán iguales.

Según (Paul R. Krugman, Maurice Obstfeld, Marc J. Melitz), la ley de precio único es una nueva formulación, en divisas. Cuando el comercio es libre y no tiene costes, los bienes idénticos deben ser vendidos a un mismo precio independientemente de donde se vendan. Hay una diferencia entre la ley de un precio único y la paridad del poder adquisitivo; la ley del precio único se refiere a productos individuales (como el bien), mientras que la paridad del poder adquisitivo considera el nivel general de precios, que es una combinación de los precios ponderados del conjunto de los productos que forman parte de la cesta de referencia.

Se entiende que el poder adquisitivo trata de explicar, mejorar, ordenar y adaptarse a los tipos de monedas que existen, Ya que suma todos los bienes y servicios de un país, logrando una comparación con otros países, aunque las compras que se hagan en diferentes países el poder adquisitivo logra que esto no sea un impedimento para realizar dicha compra, porque hace posible adquirir al mismo precio un idéntico bien o servicios en distintos países del mundo

Se entiende que Arbitraje es cuando un tipo de cambio es más bajo que su moneda local, usted puede comprar e invertir, para lograr ganancias de desequilibrio en el mercado en un futuro, se puede invertir en el momento que las tasas de interés estén más bajas que las tasas de interés local, y formar un arbitraje.

Se tiene muy claro que la paridad del poder adquisitivo juega un papel muy importante, en la economía, en las finanzas, tiene la participación en estas ramas, para poder comparar y mostrar los avances o atrasos de cómo se maneja nuestro mundo, país, nación. Todo inversionista, accionista de cualquier empresa sabe que es relevante hablar de este tema, porque es algo que les conviene a todos, tanto aquellos que dedican su vida a estudiar la economía, aquellos que viven en mundo de negocios, inversiones, y sobre todo los ciudadanos tienen que conocer un poco de este tema para darse cuenta donde están ubicados y que nadie los pueda estafar.

Se entiende de la igual manera de cuán importante es el poder adquisitivo en un país, también permite la comparación de internacional del producto interno bruto, en un país se calcula el producto interno bruto con la moneda local y el poder adquisitivo convierte una misma divisa y ajusta los resultados en función a la desviación del poder adquisitivo.

Se desarrolla parte importante de la paridad del poder adquisitivo con el objetivo de conocer cómo trabaja en todo el mundo, esta paridad de movimiento se realiza para obtener resultados positivos, logrando satisfacción a los ciudadanos a nivel mundial, en todas partes se puede realizar porque no es privado, además el mercado mundial es su lugar de trabajo. Donde se dan los tipos de cambios, si no fuese a nivel mundial entonces no habría paridad del poder adquisitivo porque entonces como se realizarán los tipos de cambios si no hay monedas distintas, sería algo ilógico, sin sentido, no se compararían los bienes y servicios

de un país con otro, por eso es que la función de esta paridad será la misma, fue creada para este sistema de trabajo.

4.3.4. Diferencias del Poder de Paridad Adquisitivo relativo entre el absoluto.

Se entiende que tanto la paridad de poder adquisitivo como la paridad relativa absoluta son diferentes, porque una hace comparación de los precios de los bienes y servicios, el otro describe las diferencias de la tasa de inflación de los países, las variaciones porcentuales de los precios relativos. Por tanto, ambas son muy importantes logran establecer dicho ajuste en las tasas de interés, tipos de cambios, el cual incluye las tasas de inflación (inflación: elevación sostenida de los precios de los bienes y servicios),

Al momento de analizar dichas paridades se logra observar que una depende de la otra, aunque tengan diferentes conceptos, si se estudia la comparación de los bienes y servicios, también se tiene que estudiar las tasas de inflación que es lo que estudia la paridad relativa. La paridad relativa puede cumplirse aun cuando la paridad absoluta no se cumpla.

De igual manera si se realiza la paridad relativa absoluta se entiende, que es cuando se obtiene la tasa de inflación de un país, que primero sucede la paridad del poder adquisitivo para luego lograr la paridad relativa al tipo de cambio spot.

V. Caso práctico

5.1. Introducción

El presente caso práctico comprende el análisis de las condiciones de paridad internacional absoluta para la determinación del tipo de cambio de las divisas YEN–DOLAR del periodo 2014-2015. Este se realiza de manera simulada, pero con fórmulas reales para el análisis del tipo de cambio implícito y real de un vehículo Toyota, y se usará el conversor de divisa (OANDA COROPORACION, 2017) que permitirá convertir las monedas yen a dólares,

Se ha explicar cada comportamiento que ocurre al haber variaciones de un periodo con otro, y luego realizar un análisis general de ambos periodos, y mostrar qué sucede con la divisa Yen Japonés que si aprecia o deprecia en cuanto al dólar y si es necesario comprar un auto en Japón o es mejor comprarlo en Estado Unidos.

5.2. Justificación

El presente caso se realizará por alumnos de Banca y Finanzas con el objetivo de desarrollar el caso práctico. Este será de importancia porque se aplicará las teorías sobre el mercado de divisas y se mostrará en el caso práctico el análisis del comportamiento de los tipos de cambio en el periodo 2014-2015 para la divisa Yen-Dólar.

Presentando este documento se espera que nuevas generaciones (estudiantes) pueda tomarlo como una ayuda para sus estudios sobre el mercado de divisa y cómo se comporta el mercado en cuanto a la adquisición de un bien (automóvil, TOYOTA) igualitario, en marca y que su precio debería ser par, cuando éste se vende en dos diferentes países especificando Japón y Estados Unidos. Además, esto les permitirá aumentar sus conocimientos sobre la materia del mercado cambiario.

5.3. Objetivo General

5.3.1. Estimar el tipo de cambio implícito de un vehículo Toyota que se vende en dos diferentes países, Japón y Estados Unidos

5.4. Objetivos específicos

5.4.1. Explicar el comportamiento que ocurre en la moneda japonesa frente al dólar con respecto a un mes anterior en el 2014 y en el 2015.

5.4.2. Explicar el comportamiento que ocurre en la moneda japonesa frente al dólar con respecto al período 2014-2015

5.4.3. Explicar qué sucede cuando hay una subvaluación se devaluación o sobrevaluación en la moneda japonesa.

5.4.4. Explicar el promedio del comportamiento de las divisas en el período 2014-2015

5.5. Caso

Los automóviles se han vuelto una demanda, y son muchas las empresas las que compiten por mantenerse en el mercado, o ser la líderes en ventas, ejemplo de ellas tenemos 15 empresas según la revista (Mexico Forbes, 2017) que son: Honda Motor, Toyota Motor, Suzuki Motor, Nissan Motor las cuatros son de Japón; también menciona la revista a General Motors, Ford Motors, ambas son de estados unidos y otras 9 de diferentes países como Alemania, Francia, China, Corea del sur y Suecia.

En este caso se tomará a Toyota Motor de Japón quien es fabricante de los Corolla Toyota y que este mismo lo vende en Japón, y también se vende en Estados Unidos un automóvil igual de la misma marca y año. El valor del automóvil es supuesto, en Japón un Toyota Corolla cuesta JPY 1,150,000 siendo la moneda local mientras que este similar en Estados unidos tiene un valor de \$50,000.00. En cuanto al tipo cambio spot real se utilizará uno diferente de cada mes en el período 2014-2015

Se presentará 24 tablas utilizando el tipo de cambio spot real del 15 de enero de 2014 según (OANDA COROPORACION, 2017)

Tabla 1. Enero 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	103.54 JPY/USD	-77.78%

Tabla 2. Enero 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	117.16 JPY/USD	-80.30%

Al observar enero 2014 con respecto al 2015, el aumento del tipo de cambio real es muy elevado, exactamente 13.62 JPY. Utilizando la fórmula del índice Big Mac para saber cuántos dólares se va a pagar en China por un Toyota Corolla, para en enero 2014 sería 11,106.82USD mientras que enero del 2015 este mismo automóvil cuesta 9,815.64USD, haciendo una diferencia en valor monetario se pagaría 1,291.18 USD menos en enero del 2014. En cuanto a la devaluación o subvaloración de ambas monedas, para en enero del 2014 el Jen japonés sufre una devaluación de -77.78% con respecto al dólar americano. Y para en enero se devaluó en un -80.30%.

Tabla 3. Febrero 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	118.87 JPY/USD	-80.65%

Tabla 4. Febrero 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	113.29 JPY/USD	-79.69%

De enero a febrero de 2014 la devaluación de la divisa Jen japonés con respecto al dólar americano aumentó un 2.87%, mientras que en el 2015 disminuyó 0.69% de enero a febrero del mismo año

Al ver el comportamiento del período de las divisas en febrero 14-15 se observa que la divisa japonesa sufrió una disminución del 0.96%. Un Toyota Corolla en Japón pagando con dólares americanos cuesta 9,674.43USD para en febrero del 2014, se está pagando por cada dolara americano 118.87 Jen japonés; mientras que en el 2015 se pagaría menos, 113.29 jen por cada dólar al comprar dicho automóvil, según la formula Big Mac, se pagaría 10,150.94USD

Tabla 5. Marzo 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	101.58 JPY/USD	-77.35%

Para en marzo del año 2014 se observa que disminuyó 17.29 JPY. El tipo de cambio spot real es de 101.58 JPY/USD. Para este mes se está pagando 11,321.13 USD por un Toyota Corolla en Japón; se pagó más dólares que en febrero, es a causa de la disminución de yenes por dólar.

Tabla 6. Marzo 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	121.43 JPY/USD	-77.38%

Para marzo del 2015 aumentó 8 yen, de febrero a marzo. Significa que se pagará menos dólares por el automóvil, ya que se paga 121.43 yen por cada dólar americano, el valor del auto es de 9,470.48 USD, aunque haya aumentado 8 Yen, la devaluación con respecto al dólar disminuyó un 2.31%

En cuanto al período 14-15 el comportamiento de la divisa japonés no se devaluó mucho, solo 0.03%, aunque en se hay aumentado los yenes a pagar por cada dólar, en marzo del 2014 el tipo de cambio real era de 101.58 JPY/USD, mientras que para marzo del 2015 es de 121.43 JPY/USD mostrando una diferencia mayor de 19.85 yen por cada dólar americano. Se pagaría 1,850.66 dólares menos por el corolla para el año 2015.

Tabla 7. Abril 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	101.68 JPY/USD	-77.38%

Observando el yen, de marzo a abril el 2014 éste aumentó 0.10 yen por dólar, significa que, si una persona desea comprar un Toyota corolla en Japón en dólares, va a pagar 11,309.99USD, en el mes pasado hubiese pagado más dólares, porque el tipo de cambio real para el 15 de marzo era de 101.58 JPY/USD. En cuanto a si aumentó o bajo su devaluación; ésta aumento, a un 0.03% su devaluación con respecto al mes anterior.

Tabla 8. Abril 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	119.71 JPY/USD	-80.78%

En abril 2015 ocurre lo contrario en cuanto al año 2014. El tipo de cambio real disminuyó 1.72 yen por dólar, y en cuanto a la sub/sobre devaluación este sufrió un aumento del 3.40% de marzo para abril del 2015. Un Toyota a ese tipo de cambio real costará 9,606.55 USD mientras que en marzo este mismo auto costaba 9,470.48USD

El comportamiento de esta divisa en este periodo 14-15, el tipo de cambio aumentó 18.03 yen por dólar pasando de 101.68 a 119.71JPY/USD, y se devaluó hasta un 80.78% con respecto al dólar. Par el año 2015, mientras que en el 2014 fue de 77.38%, mostrando una diferencia de aumentó un 3.40%, para abril del 2014 el auto costaba 11,309.99USD y

para abril del 2015 este mismo auto costó 9,606.55USD, exactamente 1,703.44 dólares menos.

Tabla 9. Mayo 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobrevaluación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	102 JPY/USD	-77.45%

Analizando mayo 2014 el tipo de cambio real aumentó 0.32 yen por dólar desde abril del mismo año, de 101.68 JPY/USD a 102JPY/USD, de igual forma la devaluación del yen aumentó pasando de 77.38% a 77.45% en un periodo de un mes. Exactamente aumento 0.07% un porcentaje insignificante se podría decir. En termino de valor en abril del 2014 el automóvil costó 11,309.99USD, pero en mayo el valor fue 11,274.51; 35.48USD menos.

Tabla 10. Mayo 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobrevaluación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	119.98 JPY/USD	-80.83%

Ahora para mayo 2015 el tipo de cambio aumentó 0.27 yen por dólar, de 119.71 a 119.98 JPY/USD. en cuanto a la devaluación aumentó de un 80.87% en abril a un 80.83% en mayo del 2015, exactamente 0.05%. En término de valor del automóvil en abril del 2015 valía 9,606.55USD y 9,584.93 USD, para el 15 de mayo de 2015 una persona que desea comprar un corolla al tipo de cambio 119.98 pagará 21.62USD menos que en mayo de 2014.

Comparando los meses de mayo del periodo 14-15 la divisa yen por dólar aumentó, de 102JPY/USD en mayo 2014 a 119.98JPY/USD en mayo 2015, significa que aumentó 17.98JPY por cada dólar americano, la devaluación aumentó 3.38%.

Tabla 11. Junio 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	102.06 JPY/USD	-77.46%

En el mes junio de 2014 con respecto a mayo de mismo año, no fue mucho el aumento en cuanto a la devaluación ya que aumentó 0.01%, el tipo de cambio real en centésimas, exactamente 0.06 Yen.

Tabla 12. Junio 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	123.48 JPY/USD	-80.37%

Para junio 2015 el tipo de cambio real aumento 3.50 yen por dólar, pasando de 119.98JPY/USD a 123.48JPY/USD, la devaluación de el yen frente al dólar aumento 0.04%. estas comparaciones son con respecto al mes anterior (mayo).

Ahora viendo el comportamiento del yen en el período 14-15, éste se devalúa un 2.91% más, con respecto a junio 2014. En el tipo de cambio real aumentó 21.42 yen por dólar durante ese periodo, este automóvil para en junio 2014 costaba 11,267.88 USD y para el

junio 2015 este mismo automóvil valía 9,313.25USD, este automóvil que en Estados Unidos vale 50,000.00USD se paga menos en Japón.

Tabla 13. Julio 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	101.48 JPY/USD	-77.33%

Tabla 14. Julio 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	123.41 JPY/USD	-81.36%

Con respecto al periodo 14-15 en este mes la divisa jen japonés tuvo una devaluación frente al dólar, éste aumentó en un 4.03%, el tipo de cambio real aumentó un 21.93 yenes más, lo que significa que daré más yen.

Lo que significa que pagare menos dólares por el automóvil.

En julio 2014 el automóvil costaba 11,332,28 USD mientras que para en julio del 2015 este mismo automóvil tuvo un precio de 9,318.53 USD. durante ese período a moneda japonés que se devaluó el dólar se aprecia, ya que se pagó menos dólares, la diferencia es de 2,013.75 USD

Tabla 15. Agosto 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobrevaluación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	102.47 JPY/USD	-77.55%

Tabla 16. Agosto 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobrevaluación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	124.32 JPY/USD	-81.50%

Ahora en este mes de agosto del 2014 hubo un aumento de 0.99 yen, con respecto al anterior del corriente año, en cuanto a la devaluación en ese mismo año incrementó 0.22 %

Para el año 2105 en el mes de agosto el aumento fue de 0.82 yen, del mes julio que fue de 123.41 para agosto incrementó a 124.32, esto significa que se devaluó 0.14%.

Para este período 2014-2015 el tipo de cambio real aumento en un 21.81 Yenes por dólar, lo que significa que doy más yen por dólar, en cuanto a la devaluación aumento 3.95%.

Con respecto al valor del automóvil Toyota disminuyo su precio en dólares 9,250.32 USD, ya que en agosto del 2014 este automóvil costaba 11,222.80 USD.

Tabla 17. Septiembre 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	107.47 JPY/USD	-78.60%

Tabla 18. Septiembre 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	120.29 JPY/USD	-80.88%

El análisis de los años 2014 y 2015 del mes de septiembre es muy claro con sus números, se muestra la diferencia en su tipo de cambio real con un aumento de 12.82 yen en su precio real, lo que significa que el yen japonés se subvalúa 2.28%.

El automóvil Toyota con respecto al dólar es de 9,560.22USD.

Tabla 19. Octubre 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	107.21 JPY/USD	-78.55%

Tabla 20. Octubre 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	119.43 JPY/USD	-80.74%

Mes de octubre, comparando los años 2014 y 2015 se identifica que el tipo de cambio real varia en un 12.22 yen, la diferencia significa que el yen japonés se sigue devaluando, así como en los otros años, esta moneda con respecto al dólar no se obtiene ganancia ni mucho menos un equilibrio en su moneda.

Tabla 21. Noviembre 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	116.21 JPY/USD	-80.21%

Tabla V 22. Noviembre 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	122.56 JPY/USD	-81.23%

Analizando siempre los años 2014 y 2015, esta vez en el mes de noviembre el dólar sigue aumentando su precio real, para la venta del auto móvil Toyota con respecto al yen. su tipo de cambio aumento en 6.35 yen en el año 2015, quiere decir que el dólar va más adelante que el yen.

Tabla 23. diciembre 2014

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	118.75 JPY/USD	-80.63%

Tabla 24 Diciembre 2015

PAIS	Precios Big Mac		PPA Implícita	Tipo de cambio Real	Sub/ sobre valuación frente al Dólar
	En Moneda Local	En Dólar			
Japón	JPY 1,150,000	USD 50,000	23 JPY/USD	120.94 JPY/USD	-80.98%

En el mes de diciembre al comparar los años 2014 y 2015 se identifica que el tipo de cambio real varia en un 2.18 yen, la diferencia significa que el yen japonés se sigue devaluando, así como en los otros años, esta moneda con respecto al dólar no se obtiene ganancia ni mucho menos un equilibrio en su moneda.

La devaluación aumentó 0.35%, el valor del automóvil en el 2014 fue de 9,684.21 USD pero para el 2015 disminuyó a 9,508.84, se pagó menos.

VI. Conclusiones.

Se ha logrado explicar cada uno de los objetivos específicos, se explicó que es lo que es el mercado de divisas las funciones y sus características, sus participantes en el caso práctico se observó lo desarrollado en el documento, las divisas que se tomaron para analizar fueron yen japonés frente al dólar americano, se muestra una función importante y es el del poder adquisitivo entre monedas para la adquisición de un automóvil, el tipo de régimen de tipo de cambio fue el flexible

Se desarrolló el caso práctico basándose en la teoría de paridad del poder adquisitivo absoluto,

Si la teoría de la paridad suele tratarse de un valor que permite comparar una divisa con otra, y que un bien debe en diferentes países debe de ser igual, esta teoría se basa a la ley de un precio, aquí se comparó la divisa yen japonés contra el dólar para observar cual sería el valor de una automóvil de la marca Toyota corolla y concluir que si este costaría igual en Estados Unidos que Japón.

A través del índice Big Mac se logró observar el comportamiento de las divisas yen frente al dólar. Realizando un promedio de la devaluación del yen fue del -78.37% para el 2014 frente al dólar, mientras que en el 2015 -80.34%.

Habiendo realizado este caso práctico se observó una total diferencia del yen japonés frente al dólar americano el cual mostró siempre una devaluación. En relación con el dólar el yen nunca mostró una sobrevaluación.

VII. Bibliografía.

- 2016 eFXto Forex. (s.f.). *paridad del poder adquisitivo* . Obtenido de <https://efxto.com/diccionario/paridad-de-poder-adquisitivo>
- 2015, ulián Pérez Porto y María Merino. Publicado: 2013. Actualizado:.. (2015). *Definición de paridad* (<http://definicion.de/paridad/>). Obtenido de Definición de paridad (<http://definicion.de/paridad/>): Definición de paridad (<http://definicion.de/paridad/>)
- Cámaras Plan Cameral de las Exportaciones. (s.f.). © *Cámara Oficial de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de España*. Obtenido de <http://www.plancameral.org/web/portal-internacional/preguntas-comercio-exterior/-/preguntas-comercio-exterior/b9826f78-f900-4c47-a683-cbb31419e124>
- Cañas", U. C. (s.f.). Obtenido de <http://www.uca.edu.sv/facultad/clases/maestrias/made/m230054/06Cap-2-1-MERCADO-DIVISAS.pdf>
- Economipedia. (2015). Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/tipo-cambio-flexible.html>
- EFXTO. (2017). *COMUNIDAD FOREX*. Obtenido de <https://efxto.com/diccionario/tipo-de-cambio-flotante-o-flexible>
- Eiteman, D. K., Stonehill, A. I., & Moffett, M. H. (2011). *Las finanzas en las empresas multinacionales*. (G. D. Chavez, Ed.) México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gerencie.com. (s.f.). Obtenido de <https://www.gerencie.com/en-que-consiste-el-arbitraje-en-el-mercado-financiero.html>
- GESTION.ORG. (s.f.). *Gestion. Org*. Obtenido de <http://www.gestion.org/economia-empresa/31094/intermediarios-financieros-brokers-y-dealers/>
- Gutierrez, J. P. (2016). *Expansión*. (U. E. SL, Editor) Obtenido de Expansión: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/sistema-de-tipos-de-cambio-fijos.html>
- IFCMARKETS.CORP. (2006-2016). *IFC Markets*. Obtenido de <http://www.ifcmarkets.es/introduction>
- InfoFORXE.ES. (s.f.). *InfoFOREX.ES*. Obtenido de <http://www.infoforex.es/forex-glosario/arbitraje>

- K.Eiteman, D. (2010). *Finanzas Multinacionales* . Pearson(Mexico).
- KANTOX Ltd. (s.f.). *Kantox Tomorrow's FX today*. Obtenido de <https://www.kantox.com/es/glossary/riesgo-de-transaccion/>
- Lidia del Carmen Medina Matus y Esperanza Del Carmen Guerrero Rivas. (2006). *El mercado de divisas situacion en Nicaragua*. seminario de graduacion.
- Lucía. (2013). *Sistema Finaciero Internacional*. Obtenido de <http://sistemafinancierointernacional-lucia.blogspot.com/2013/05/exposicion-al-riesgo-cambiario.html>
- magisistemasfinanciero. (14 de 05 de 2013). Obtenido de <https://magsistemafinanciero.wordpress.com/2013/05/14/exposicion-al-riesgo-cambiario-y-su-administracion/>
- Mascareñas, J. (2012). *Monografías de Juan Macarñas sobre Finanzas corporativas*. Madrid, España.
- Matus, L. M., & Rivas, E. G. (2006). *El mercado de divisas situacion en Nicaragua*. seminario de graduacion.
- Mexico Forbes*. (2017). Obtenido de <https://www.forbes.com.mx/las-15-automotrices-mas-importantes-del-mundo/#gs.azvRfRk>
- OANDA COROPORACION. (2017). *OANDA*. Obtenido de <https://www.oanda.com/lang/es/currency/convertir/>
- Obstfeld, M., Melitz, M. J., & Krugman , P. R. (2012). *Economía Internacional: Teoría y Política* (9.^a ed.). (A. Cañizal, Ed.) PEARSON EDUCACION, S.A.
- Paul R. krugman, Maurice Obstfeld , Marc J. Melitz. (s.f.). *Economia Internacional* . PEARSON EDUCACION , S.A .,Madrid 2012.
- Rivas , Matus. (s.f.). *mercado de divisas en Nicaragus* . managua.
- Van Horne, J. C. (s.f.). *Administración Financiera* (Décima ed.). (A. Deras Quiñones, & A. Deras Escobedo, Trads.) Mexico,.
- Zbigniew Kosikowski, Z. (2007). *Finanzas Internacionales* (Tercera ed.). México, D.F., México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

VIII. Anexos

Fórmulas para encontrar:

El valor de un Toyota Corolla en Japón en dólares americano

Precio Big Mac en Japón JPY	=	Precio en USD
Tipo de cambio real JPY/USD		

(Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011)

Paridad del Poder Adquisitivo Implícito

Precio Big Mac en Japón JPY	=	$\frac{1,150,000 \text{ JPY}}{50,000 \text{ USD}}$	=	23 JPY/USD	(Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011)
Precio de Big Mac en EUA en USD					

(Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011)

Las sub/sobre valuación de una divisa con respecto a otra

Tc Implícito - Tc Real	=	$\frac{23 \text{ JPY/USD} - 103.54 \text{ JPY/USD}}{103.54 \text{ JPY/USD}}$	*	100	=	-77.33%
Tc Real						

(Eiteman, Stonehill, & Moffett, 2011)

$i = r + \pi + r \pi$

Efecto Fisher

El efecto Fisher aplicado a Estados Unidos y Japón:

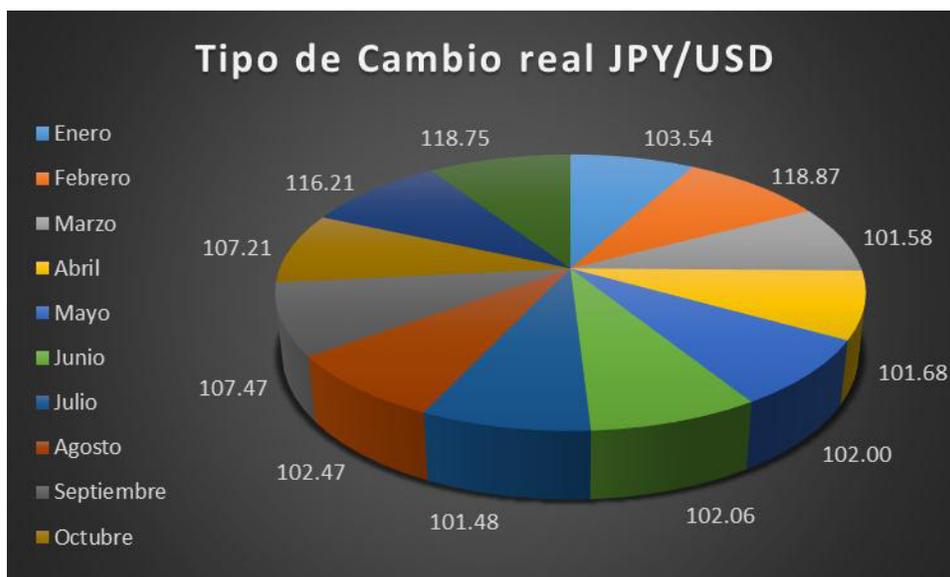
$i_{USD} = r_{USD} + \pi_{USD}; i_{JPY} = r_{JPY} + \pi_{JPY}$

Tabla 1

2014		
Mes	Tipo de Cambio real JPY/USD	Devaluación
Enero	103.54	-77.33%
Febrero	118.87	-80.65%
Marzo	101.58	-77.35%
Abril	101.68	-77.38%
Mayo	102.00	-77.45%
Junio	102.06	-77.46%
Julio	101.48	-77.33%
Agosto	102.47	-77.55%
Septiembre	107.47	-78.60%
Octubre	107.21	-78.55%
Noviembre	116.21	-80.21%
Diciembre	118.75	-80.63%

Fuente propia

Gráfico 1



Fuente propia

Gráfico 2



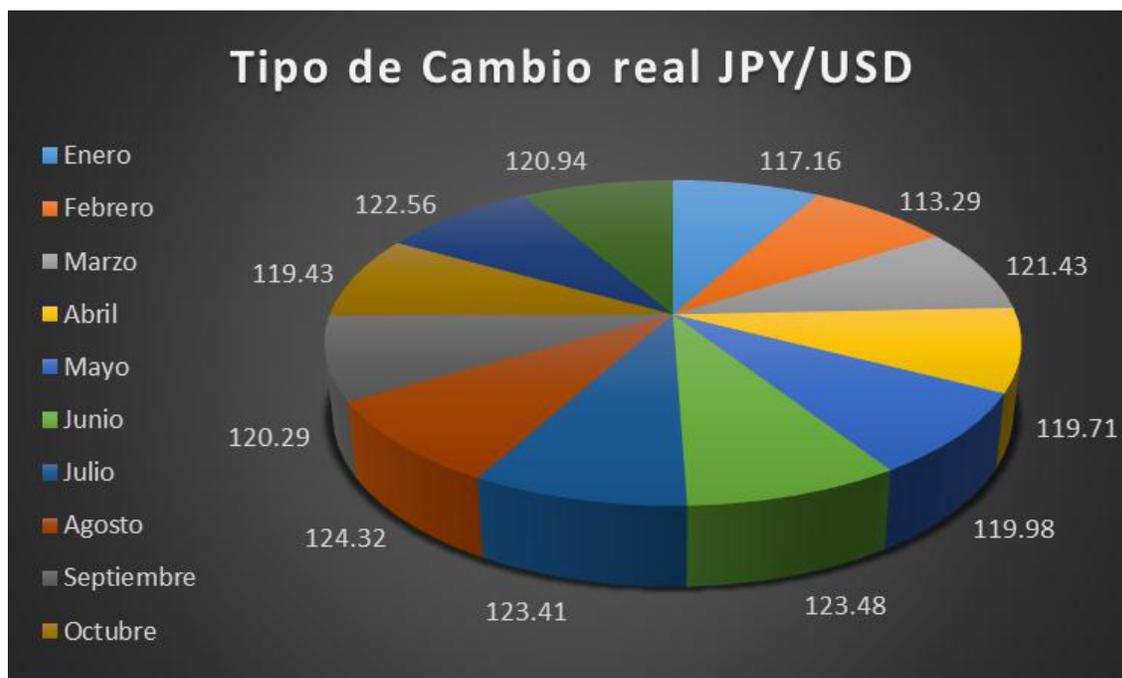
Fuente Propia

Tabla 2

2015		
Mes	Tipo de Cambio real JPY/USD	Devaluaciòn
Enero	117.16	-80.30%
Febrero	113.29	-77.69%
Marzo	121.43	-77.38%
Abril	119.71	-80.78%
Mayo	119.98	-80.83%
Junio	123.48	-80.37%
Julio	123.41	-81.36%
Agosto	124.32	-81.50%
Septiembre	120.29	-80.88%
Octubre	119.43	-80.74%
Noviembre	122.56	-81.23%
Diciembre	120.94	-80.98%

Fuente propia

Gráfico 3



Fuente propia.

Gráfico 4



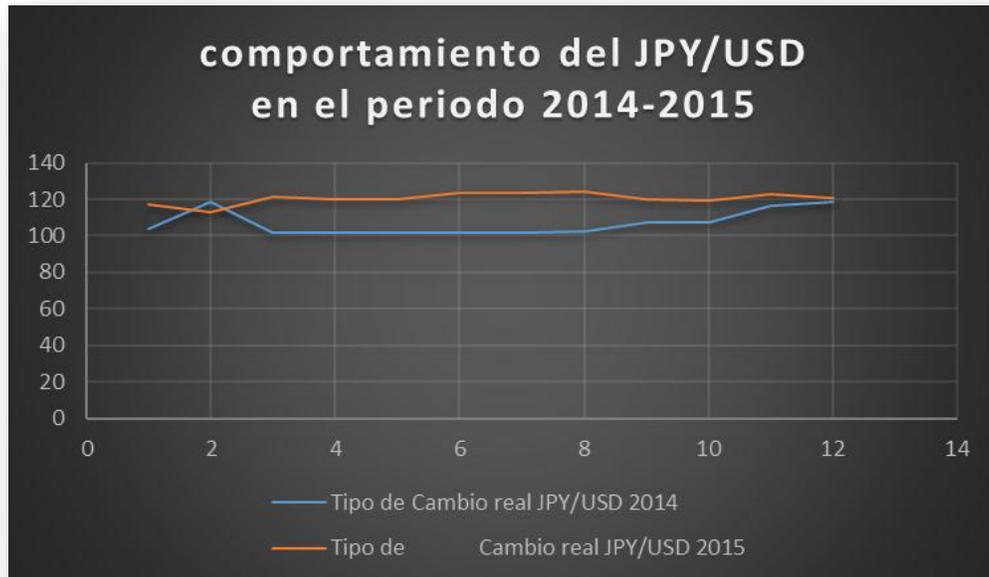
Fuente propia.

Tabla 3

Mes	Tipo de Cambio real JPY/USD 2014	Tipo de Cambio real JPY/USD 2015	Diferencia
Enero	103.54	117.16	13.62
Febrero	118.87	113.29	-5.58
Marzo	101.58	121.43	19.85
Abril	101.68	119.71	18.03
Mayo	102	119.98	17.98
Junio	102.06	123.48	21.42
Julio	101.48	123.41	21.93
Agosto	102.47	124.32	21.85
Septiembre	107.47	120.29	12.82
Octubre	107.21	119.43	12.22
Noviembre	116.21	122.56	6.35
Diciembre	118.75	120.94	2.19

Fuente propia.

Grafico 5



Fuente propia.