

## Tema 4

# MERCADO DIVISAS AL CONTADO

# Índice

---

1. Introducción
2. Concepto y sistemas de tipos de cambio
  - Apreciación/depreciación vs revaluación/devaluación
3. Factores determinantes del tipo de cambio
4. Convenios de representación de tipos de cambio
  - Mercado minorista: método directo vs indirecto
  - Mercado mayorista: método americano vs europeo
  - Bid-ask spread
5. Tipos cambio cruzados: casos prácticos
6. Lecturas de referencia

# 1. Introducción

---

## Conceptos Básicos

- Divisa: Dinero legal y cualquier medio de pago cifrado en una moneda distinta de la nacional o doméstica.
- Divisa convertible: Es aquella cuyo precio viene determinado por el mercado, por el hecho de existir libertad de intercambio por otra divisa distinta.
- Las divisas más negociadas son: \$ USA; YEN japonés y el €.

# 1. Introducción

---

## Conceptos Básicos

- ¿Qué es el mercado de divisas?

El sistema ó estructura a través del cual se compran y venden divisas de diferentes países. No tiene localización física. Funciona 24h

- ¿Qué funciones tiene el mercado de divisas?

Establecer precios y relaciones de intercambio entre distintas divisas y transferir poder adquisitivo (financiación de operaciones internacionales).

- ¿Quiénes son los participantes en este mercado?

Individuos – Empresas – Bancos – Brokers – Bancos Centrales – Inversores Institucionales

# Índice

---

1. Introducción
2. Concepto y sistemas de tipos de cambio
  - Apreciación/depreciación vs revaluación/devaluación
3. Factores determinantes del tipo de cambio
4. Convenios de representación de tipos de cambio
  - Mercado minorista: método directo vs indirecto
  - Mercado mayorista: método americano vs europeo
  - Bid-ask spread
5. Tipos cambio cruzados: casos prácticos
6. Lecturas de referencia

## 2. Concepto y sistemas de tipos de cambio

---

### Concepto de Tipo de Cambio

Es el ratio que relaciona 2 divisas: cuántas unidades de una divisa puedes comprar con una unidad de otra.

Refleja el “precio” de una divisa frente a otra y se determina como consecuencia del cruce de la oferta y demanda de ambas divisas en un momento del tiempo.

- Tipo de cambio al contado o Tipo Spot: es el precio de una divisa para su entrega inmediata o dentro de los siguientes 2 días (D+2).
- Tipo de cambio a plazo o Tipo Forward: es el precio de una divisa a plazo o para entrega futura (a partir de D+2).

## 2. Concepto y sistemas de tipos de cambio

---

### Sistemas de Tipos de Cambio

#### CAMBIOS FIJOS:

Los gobiernos se comprometen a mantener inalterados los tipos de cambio de su moneda frente a un patrón de aceptación internacional

Ejemplos:

- oro “patrón oro”
- dólar “patrón divisa oro” - sistema establecido a partir de los acuerdos de Bretton Woods de 1945”.
- euro “tipos irrevocables de divisas de la eurozona respecto al euro”: peseta, lira, etc

**Revaluación/Devaluación:** los movimientos al alza o baja de una divisa no se determinan por las fuerzas de la oferta/demanda de divisas sino por decisión política.

## 2. Concepto y sistemas de tipos de cambio

---

### Sistemas de Tipos de Cambio

#### CAMBIOS FLOTANTES:

Los mecanismos del mercado (oferta/demanda de divisas) fijan libremente el nivel de los distintos tipos de cambio.

Los movimientos al alza o baja se denominan **Apreciación o Depreciación.**

Ejemplo:

- La mayoría de principales divisas actuales a partir de la ruptura de los acuerdos de Bretton Woods en 1971.

CAMBIOS MIXTOS: Sistema de bandas con límites máximo y mínimo.

Ej.: Sistema monetario europeo anterior a Unión Monetaria (ECU)



# Índice

---

1. Introducción
2. Concepto y sistemas de tipos de cambio
  - Apreciación/depreciación vs revaluación/devaluación
3. Factores determinantes del tipo de cambio
4. Convenios de representación de tipos de cambio
  - Mercado minorista: método directo vs indirecto
  - Mercado mayorista: método americano vs europeo
  - Bid-ask spread
5. Tipos cambio cruzados: casos prácticos
6. Lecturas de referencia

### 3. Factores determinantes del tipo de cambio

---

<b><i>OFERTA DE DIVISAS</i></b>	<b><i>DEMANDA DE DIVISAS</i></b>
Exportadores: como pago por la venta de productos al exterior.	Importadores: demanda de divisas con el fin de pagar la compra de productos extranjeros.
Transferencias recibidas del exterior.	Transferencias al exterior.
Préstamos e inversiones del exterior.	Préstamos e inversiones hacia el exterior.
Turistas extranjeros: Venta de su moneda para consumir en otro país.	Turistas locales: compra de divisas para consumir en el extranjero.
Movimientos especulativos.	Movimientos especulativos.

### 3. Factores determinantes del tipo de cambio

---

Los factores anteriores se agrupan en torno a dos grandes ejes:

- 1.- Comercio internacional (exportaciones-importaciones)
- 2.- Movimientos capitales (transferencias/inversiones exteriores o en el exterior)

A su vez, numerosas variables influyen en los movimientos de capitales y en el comercio internacional:

- Tipos de interés locales y diferenciales de tipos de interés
- Tasa de inflación local real y esperada y diferenciales de inflación.
- Saldo Balanza por cuenta corriente
- Condiciones económicas
- Medidas gubernamentales, seguridad jurídica, etc.

# Índice

---

1. Introducción
2. Concepto y sistemas de tipos de cambio
  - Apreciación/depreciación vs revaluación/devaluación
3. Factores determinantes del tipo de cambio
4. Convenios de representación de tipos de cambio
  - Mercado minorista: método directo vs indirecto
  - Mercado mayorista: método americano vs europeo
  - Bid-ask spread
5. Tipos cambio cruzados: casos prácticos
6. Lecturas de referencia

## 4. Convenios de representación del tipo de cambio

- MERCADO MINORISTA

- COTIZACIÓN DIRECTA: DC (doméstica)/FC (extranjera)-- 0,67€//\$  
cantidad de unidades domesticas por divisa

- COTIZACIÓN INDIRECTA: FC (extranjera)/DC (doméstica)--1,5\$/€  
cantidad de divisas por unidad doméstica (UK, USA, Canadá)

- MERCADO MAYORISTA: HABITUALMENTE RESPECTO AL DÒLAR \$

- Método AMERICANO: cantidad de \$ por unidad de divisa (Libra)

- Método EUROPEO: cantidad de divisa por unidad de dólar (FC/\$)

## 4. Convenios de representación del tipo de cambio

---

### Bid-ask spread

- Tipo de cambio comprador (bid-price)
- Tipo de cambio vendedor (ask-price)

SPREAD: Diferencia entre:

Tipo de cambio comprador (de demanda, bid price) y el tipo de cambio vendedor (de oferta, ask price).

¡Atención!: la posición compradora/vendedora es la del intermediario

Comprador

0,66 €/ \$

Me dan 0,66€ por

1\$ que vendo

Vendedor

0,68 €/ \$

Me piden 0,68€ para

comprar 1\$

# Índice

---

1. Introducción
2. Concepto y sistemas de tipos de cambio
  - Apreciación/depreciación vs revaluación/devaluación
3. Factores determinantes del tipo de cambio
4. Convenios de representación de tipos de cambio
  - Mercado minorista: método directo vs indirecto
  - Mercado mayorista: método americano vs europeo
  - Bid-ask spread
5. Tipos cambio cruzados: casos prácticos
6. Lecturas de referencia

## 5. Tipos de cambio cruzados

---

Tipos de cambio cruzados: se cotizan dos divisas utilizando, de forma interpuesta, una tercera (tradicionalmente el dólar)

Con los tipos de cambio cruzados, se evita el exceso de información que implicaría cotizar directamente las distintas monedas entre sí, además de falta de liquidez y enormes costes.

Ejemplo:

Siendo los tipos de cambio del franco suizo y dólar neozelandes los siguientes:

1,7799 CHF / \$

2,2529 NZD/ \$

¿Cuál será el tipo de cambio CHF/NZD?

Se divide una por otra y obtenemos: 0,79 CHF/NZD



## 5. Tipos de cambio cruzados

---

### Casos prácticos

A) Supongamos las siguientes cotizaciones: 1,6625-35 \$/GBP.

- Calcular el bid-ask spread

B) Si la cotización del \$ es 135-136 Yen/\$

- Calcular el bid-ask spread del \$/Yen

C) Supongamos las siguientes cotizaciones del \$:

	Comprador	Vendedor
CHF	1,77 CHF/\$	1,78 CHF/\$
NZD	2,25 NZD/\$	2,26 NZD/\$

- Calcular el bid-ask spread CHF/NZD

- Calcular el spread del CHF/NZD en % y calcular el tipo medio

# Índice

---

1. Introducción
2. Concepto y sistemas de tipos de cambio
  - Apreciación/depreciación vs revaluación/devaluación
3. Factores determinantes del tipo de cambio
4. Convenios de representación de tipos de cambio
  - Mercado minorista: método directo vs indirecto
  - Mercado mayorista: método americano vs europeo
  - Bid-ask spread
5. Tipos cambio cruzados: casos prácticos
6. Lecturas de referencia

## 6. Lecturas de referencia

---

2003 Fondo Monetario Internacional- WP/03/152: “*Official intervention in the Foreign Exchange Markets: Elements of Best Practice*” ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

20 Finanzas & Desarrollo diciembre de 2004: “*De un tipo de cambio fijo a uno flotante: no hay que temer*” ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

BIS Review 141/2007 “*Stanley Fischer: Exchange rate systems, surveillance, and advice*” ([www.bis.org](http://www.bis.org)). Text by Professor Stanley Fischer, Governor of the Bank of Israel, of the Mundell-Fleming lecture, at the Eighth Annual Jacques Polak Research Conference at the IMF, Washington DC, 15 November 2007.