



**UNIVERSIDAD DE QUINTANA ROO**

**División de Ciencias Políticas y Humanidades**

**La comercialización del mercado internacional de divisas (FOREX) como alternativa de inversión.**

**TRABAJO MONOGRAFICO  
Para obtener el grado de  
LICENCIADO EN RELACIONES INTERNACIONALES**

**Presenta  
Carlos César Sánchez Lara**

**Supervisores de Trabajo Monográfico**

**Dr. Rafael Velazquez Flores.  
Mtro. José Arroyo Campohermoso.  
Mtro. Juan Carlos Arriaga Rodriguez.**

**Chetumal, Quintana Roo, México, Octubre de 2005.**

φ49685

# UNIVERSIDAD DE QUINTANA ROO

---

División de Ciencias Políticas y Humanidades



Trabajo monográfico de experiencia profesional elaborado bajo la supervisión del comité de trabajo monográfico del programa de Licenciatura y aprobado como requisito para obtener el grado de:

LICENCIADO EN RELACIONES INTERNACIONALES

COMITÉ DE TRABAJO MONOGRÁFICO

Supervisor:   
Dr. Rafael Velázquez Flores

Supervisor :   
Mtro. Jose Arroyo Campohermoso

Supervisor:   
Mtro. Juan Carlos Arriaga Rodríguez

Chetumal, Quintana Roo, México, Octubre de 2005



*A mis padres Cesar Sánchez y Teresa Lara.*

*A mis hermanas Patricia y Esmeralda.*

*A los que ya no están mis abuelos Gadelia Hernández, Rogelio Lara, Carlos León y a mi tío  
Felipe Ortiz.*

## AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer primero que nada a Dios por haberme dado la vida y por estar presente siempre conmigo, pero mas le agradezco haberme dado unos padres maravillosos que han sido mi todo en toda mi vida, gracias a ellos soy lo que soy y hoy en día puedo tomar las decisiones mas acertadas en los momentos mas oportunos. Padre eres un ejemplo a seguir gracias por el esfuerzo que has dado para sacarme adelante. Madre gracias por tu cariño, tu comprensión por estar conmigo en cada momento a ambos gracias por su apoyo y amor.

A mis hermanas Patricia y Esmeralda Sánchez por haber crecido juntos, por ser las mejores del mundo y simplemente por ser mis hermanas.

A mi tío Luis Jorge por el apoyo dado durante mi estancia en la universidad, por tus consejos, tus regalos, tus llamadas de atención. A mi tía Norma por la atención brindada hacia mí al haber compartido 6 años en la misma casa quien junto con mi tío Luis Jorge y mis primos me proporcionaron apoyo en Chetumal. Sin olvidar a mi abuelita Rita Sánchez.

A mis tías Dora, Mari y Sandra por haber estado conmigo cuando era niño, su cariño sus atenciones, buen trato eso lo tengo bien presente en mí de verdad gracias. No puedo dejar de mencionar a mis tías Lucy, a mi tía Irma, a mi tío Luis, a mi tío Carlos, a mi tío Enrique, gracias. A mis primos principalmente a Ana Lucy, Carolina, Roberto, Rafael, Antonio y Pepe les agradezco por su apoyo brindado desde niños.

Quiero agradecer a mis amigos iniciando especialmente a los que me apoyaron durante mi estancia en la universidad; Juan Carlos Huesca, Margarita Zaizar, Azael Jiménez, Nasif Lozada y Enrique Ávila a ustedes por estar conmigo y brindarme su apoyo cuando mas lo necesitaba gracias. Sin olvidar a Claudia, Melba, Norma, Mónica, Karla, Aishell, las Vanesas, Chávez, Daniel, Rene Y Alejandro Polyzoff a todos ustedes gracias.

A Jose Marzuca Fuentes y Giovanna Jiménez por haberme permitido colaborar con ellos cosa que me sirvió para crecimiento personal y por su apoyo brindado como amigos para toda la vida. A la Sra. Fanny Sauri y Alfonso Jiménez por haberme apoyado en mi viaje de prácticas a Monterrey. Al Senador Eduardo Ovando por apoyarme durante mi estancia de investigación en la Ciudad de México y por haberme permitido conocerlo de manera personal y profesional.

Un agradecimiento muy especial a mi compadre Jorge Almaraz por su apoyo y por los éxitos obtenidos de manera conjunta y por los que vienen, A Jorge Campo por colaborar juntos dentro de la misma compañía y por lo que viene, a Rubí por sus interesantes pláticas que han sido fructíferas para mí. Y del mismo modo a Paola.

A mis profesores de la Universidad Enrique Baltar, Mario Vargas, Enriqueta Serrano, Adela Vázquez, pero especialmente Juan Carlos Arriaga y Jose Arroyo

Pero un agradecimiento muy especial a las siguientes personas de las cuales he aprendido mucho y que son experiencias de vida para mí, y que sus enseñanzas me han servido para mi formación personal en la vida me refiero a Rafael Velázquez, Gema Costa y Patricia Lonza.

## INDICE

### LA COMERCIALIZACION DEL MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS(FOREX) COMO ALTERNATIVA DE INVERSION.

Introducción.....	1
1. <i>El Mercado Internacional de Divisas</i> .....	4
2.- <i>Características del mercado internacional de divisas (FOREX)</i> .....	12
2.1- Tendencias de mercado.....	17
2.1.1 Long y Short.....	18
2.2-Apalancamiento Financiero.....	25
2.3.-Mecanismo de control riesgo (STOP LOSS).....	25
3.- <i>Capital Service</i> .....	33
3.2 El broker (IFX).....	36
3.3 Trading Net (EL ANALISTA).....	37
4.- <i>Funciones dentro de Capital Service CAPITAL SERVICE</i> .....	40
4.1 Asesor Comercial Financiero.....	40
4.2 Gerente de Ventas.....	46
4.3 Compliance Officer.....	47
5. <i>Relación con la Licenciatura en Relaciones Internacionales</i> .....	49
Conclusiones.....	53
Fuentes.....	56

## **Introducción**

El objetivo de este trabajo es describir las generalidades del Mercado Internacional de Divisas, así como analizar el papel de Capital Service como compañía, especializada en asesorar a empresarios para invertir en el mercado forex ofreciendo los servicios de entidades broker y de analistas especializados en el mercado. Y dar a conocer las funciones desempeñadas dentro de la compañía Capital Service relacionándolas con la licenciatura en relaciones internacionales.

Este texto es una memoria de experiencia profesional producto del trabajo de dos años y medio en la empresa Capital Service, la cual se dedica a las inversiones de particulares en el Mercado Internacional de Divisas. El trabajo se presenta como uno de los requisitos para obtener el título de Licenciado en Relaciones Internacionales bajo la modalidad de trabajo monográfico en la Universidad de Quintana Roo. El Reglamento de Estudios Técnicos y de Licenciatura de esta institución establece las formas en las cuales se puede obtener el título de licenciado y una de éstas permite desarrollar un informe de actividades profesionales llevadas a cabo en alguna institución y en la cual se apliquen los conocimientos adquiridos en la carrera. Debido a mi desempeño realizado en Capital Service SA de CV a lo largo de dos años y medio es justificada la intención de obtener el grado de licenciado bajo la modalidad antes mencionada ya que cubro los requisitos requeridos.

El contenido del presente informe está organizado de la siguiente manera. El primer capítulo explica de manera general el funcionamiento del mercado internacional de divisas, señalando las plazas financieras en donde se llevan a cabo la gran mayoría de las transacciones. En esta parte, se presenta información breve de la historia del mercado forex, horarios de operaciones, funcionamiento del mercado, subdivisiones dentro del mercado, segmentos del mercado, eficiencia del mercado (en un sentido

operativo y en uno económico) e información sobre los niveles del mercado y los participantes.

El segundo capítulo presenta información relacionada con las características del mercado internacional de divisas (forex); la liquidez, la transparencia, su negociación continua, inexistencia de plazos definidos, costes de ejecución bajos (dependiendo del broker), tendencias identificables debido a lo bidireccional del mercado, el apalancamiento, tiempo de liquidación muy corto 48 horas (spot), existencia de un precio de compra y uno de venta entre pares de divisas medido por el último dígito llamado PIP. Asimismo, esta parte ofrece una explicación de las tendencias que marca el mercado señaladas con graficas de movimiento y ejemplo numéricos. Al final del capítulo se podrá observar cómo se obtiene el beneficio y cómo se controla el riesgo (stop loss o límite de riesgo garantizado)

El capítulo siguiente expone información referente a la compañía en la cual laboro: Capital Service SA de CV, la cual se dedica a comercializar el mercado internacional de divisas conocido como mercado forex por sus siglas en inglés. Se podrá encontrar cuestiones relacionadas a los servicios que ofrece la compañía; información, asesoría y cómo invertir en el mercado forex. Del mismo modo, el lector encontrará aspectos relacionados con las fuentes de donde provienen los análisis que realiza la compañía y de su manera de contactar al cliente para que invierta en el mercado. Como parte de los servicios que ofrece la compañía en este capítulo se hace mención del broker, que es una entidad que ejecuta ordenes dentro del mercado. El broker con el que el cliente es puesto en contacto para aperturar la cuenta en la Unión de Bancos Suizos (UBS) se llama Index Forex Trading (IFX) con sede en Ginebra.

La parte final del capítulo describe el servicio alterno que ofrece Capital Service, el cual consiste en los servicios de análisis proporcionados por Trading-Net por medio de la asignación de un analista quien se encarga de realizar análisis (basándose en graficas, noticias, cotizaciones a tiempo real) del mercado una vez que el cliente ha

aperturado su cuenta con IFX. Dejando claro que la información que proporciona el analista es con la finalidad de que el cliente tome la decisión para realizar una operación bajo el entendido que es el mismo cliente quien designa a Trading-Net como su representante ante IFX.

El capítulo cuarto se enfoca a las funciones desempeñadas dentro de la compañía desde mi ingreso de la empresa hasta la fecha. Al inicio del capítulo, el lector encontrará las funciones realizadas por asesor comercial financiero quien se encarga de ponerse en contacto con el cliente por medio del teléfono (telemarketing). El asesor comercial financiero ofrecer los servicios de la compañía por medio de una labor de venta planeada estratégicamente planteando escenarios futuros dentro del mercado con la finalidad de que el cliente invierta y aperture la cuenta.

El último capítulo analiza la relación que tiene la carrera de Relaciones Internacionales con la experiencia profesional dentro de la compañía Capital Service SA de CV. Esta parte describe la forma en que se han aplicado los conocimientos adquiridos en la licenciatura dentro de la empresa mencionada.

## 1. El Mercado Internacional de Divisas

El Mercado Internacional de Divisas (*Foreign Exchange Market* o *Forex Market*) es el mayor y más antiguo mercado financiero del mundo. El volumen de negociación diario en el mercado *Forex* ha pasado aproximadamente de 5 billones de dólares estadounidenses en 1977 hasta 1.5 trillones de dólares hoy día. El volumen que durante todo un año se negocia en las bolsas internacionales -unos 21 trillones de dólares aproximadamente-, en el mercado *Forex* se negocia en tan sólo 16 días. El mercado *Forex* es un mercado de contratación diaria continua durante las 24 horas del día. Existen agentes (*dealers*) en los principales centros financieros internacionales (Londres, Nueva York, Tokio, Hong Kong y Sydney). La magnitud del mercado es tan impresionante que los inversionistas gozan de una liquidez prácticamente perfecta. Debido a su tamaño y volatilidad, la emoción del Mercado Internacional de Divisas es incomparable. En cuanto a transacciones, la cuota de mercado (por decirlo de alguna manera) en el primer trimestre de 1999 se muestra en el siguiente cuadro.<sup>1</sup>

**Cuadro 1**  
**Cuota del Mercado**

<b>Transacción</b>	<b>Porcentaje</b>
EURO/USD	31%
USD/YEN	18%
LIBRA/USD	5%
USD/SUIZO	5%
EURO/LIBRA	4%
EURO/YEN	4%
EURO/SUIZO	6%
OTROS	25%
TOTAL	100%

<sup>1</sup> [www.capitalservice.info](http://www.capitalservice.info)

Los dos principales mercados son Londres y Nueva York y ahí están situados los principales "*market makers*", o creadores de mercado. Estos son media docena de grandes bancos multinacionales que están dispuestos a cotizar, desde y para su tesorería propia, hasta cientos de millones de dólares por transacción.

El mercado *Forex* es el resultado de un proceso que se inició hace siglos, pero que se aceleró con la rápida expansión económica que introdujo la revolución industrial a fines del siglo pasado y se terminó imponiendo definitivamente cuando el gobierno de Estados Unidos decidió anular la convertibilidad del dólar al oro al precio fijo de 35 dólares/onza. En 1971 el Presidente Nixon introdujo los tipos de cambio flotantes como actualmente se conocen. Al respecto, la reacción mundial fue casi inexistente, muy poca cosa si se considera que con esa medida los dólares atesorados por todos los bancos centrales del mundo como reservas para afianzar su propio dinero pasaron de tener un "sólido" respaldo en oro, a no tener más que un determinado poder adquisitivo en Estados Unidos. Pero ya en 1971, los países del mundo con economías de mercado, (es decir, todos menos los que tenían economías planificadas; la antigua USSR, y sus satélites, China etc.), encendían muy bien que el verdadero valor del dinero estaba solamente en lo que se puede comprar con su valor adquisitivo.

El mercado internacional de divisas es el más grande del mundo. Es, también, el mecanismo que permite que la demanda coincida con la oferta y que se establezca el precio de equilibrio, es decir determina los precios de diferentes divisas. Decir que el mercado de divisas es global significa que reúne la oferta y la demanda en un mismo esquema. El precio de cada divisa o el tipo de cambio es único. A parte de ser global, el mercado internacional de divisas es descentralizado porque las transacciones se llevan a cabo en diferentes plazas: Londres (la más importante), Nueva Cork, Tokio, Singapur, Hong Kong y Zurich.

El mercado permanece abierto las 24 horas del día. No hay precio de apertura ni de cierre. Los tipos de cambio se modifican constantemente. En el caso de las monedas más cotizadas, el tipo de cambio puede variar constantemente (euro, gbp, etc.). El

mercado es más dinámico al principio de la tarde europea porque todavía están abiertas las plazas europeas y ya abrió Nueva York.

El mercado internacional de divisas funciona a través de medios electrónicos. Todos los participantes del mercado están interconectados mediante una compleja red de telecomunicaciones. Además de medios tradicionales como el teléfono y el fax, se usa un sistema de comunicaciones por computadora SWIFT (Society for Worldwide International Financial Telecommunications). Este sistema, establecido en 1977, con base en Bruselas, interconecta a todos los participantes del mercado de divisas.

Los que comercian con divisas necesitan acceso a la información financiera y económica más actualizada. Con este fin, los operadores contratan servicios de empresas especializadas tales como, Reuters, Bloomberg, Telerate y Quotron. Estos servicios se llaman sistema de cotización automática. En la pantalla de la computadora del negociante aparecen en tiempo real no sólo las cotizaciones de divisas, por parte de los diferentes bancos, sino también toda la información pertinente que pueda afectar los tipos de cambio. El mercado internacional de divisas es único, pero consta de varios segmentos íntimamente relacionados entre sí:<sup>2</sup>

Mercado al contado (*spot*)

Mercado a plazo (*forward*)

Mercado de futuros (*future*)

Mercado de opciones (*options*)

Desde el punto de vista del tamaño de una transacción. Se distinguen tres segmentos de este mercado:

1. Mercado al menudeo
2. Mercado al mayoreo
3. Mercado interbancario

---

<sup>2</sup> Finanzas internacionales. Zbigniew Kosikowskiz. Mc Graw Hill. 2000 Mexico DF. Pagina 74

Los primeros se llaman mercados de ventanilla o mercado al cliente. En este se operan los billetes de moneda extranjera y cheques de viajero. Lo manejan las ventanillas bancarias y las casas de cambio ubicadas en aeropuertos y lugares turísticos, donde es utilizado sobre todo por los turistas y otros viajeros internacionales. El monto de la transacción es pequeño: algunos cientos de dólares. La ganancia de los intermediarios en este mercado se deriva del diferencial cambiario, esto es la diferencia entre el precio compra y el precio de venta.

En el mercado al mayoreo se realizan transacciones con billetes en cantidades mayores a 10 mil dólares, compra y venta de documentos en diferentes monedas y giros telegráficos.

En el mercado interbancario el monto de transacción rebasa el millón de dólares. El modo de operación consiste en un intercambio de depósitos bancarios en diferentes divisas por vía electrónica. El mercado interbancario también es conocido como mercado al contado (*spot market*). El nombre sugiere que la entrega del valor es inmediata, es decir una entrega entre 24 o 48 horas después de concluir la transacción. El mercado interbancario de divisas es el mercado más grande del mundo porque el volumen de transacciones en un día típico rebasa 1.5 billones de dólares, lo que equivale a dos meses de negociaciones en la bolsa de Nueva York, o al PIB trimestral de los Estados Unidos. El volumen de transacciones se duplica cada 3 años después de la década de lo setenta.

El mercado interbancario de divisas es eficiente en dos acepciones de la palabra. La eficiencia operativa significa que el costo de las transacciones es bajo. El diferencial cambiario entre las principales monedas es inferior a 1%. Los bajos costos de transacción aumentan el volumen de las transacciones y hacen que el ajuste de los precios a las cambiantes condiciones del mercado sea continuo y suave. El bajo diferencial cambiario es el resultado del gran volumen de transacciones y de la competencia entre los agentes que operan en el mercado cambiario, el diferencial

aumenta si la moneda no es objeto de muchas transacciones, o si su tipo de cambio es muy volátil.

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

- Gran volumen de transacciones
- Competencia entre los cambistas
- Estabilidad macroeconómica, que reduce la volatilidad de la moneda
- Marco institucional adecuado y tecnología.<sup>3</sup>

La eficiencia en sentido económico significa que cada precio refleja toda la información disponible. Los precios que reflejan correctamente los fundamentos económicos contribuyen a una asignación eficiente de los recursos escasos.

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

- Bajos costos de transacción
- Transparencia(libre disponibilidad de una información de buena calidad)
- Racionalidad de los agentes económicos (ausencia de sesgos y prejuicios)
- Libre movimiento de capitales y no-intervención de las autoridades

Con respecto a lo anterior cabe aclarar que existe la duda sobre la eficacia económica del mercado de divisas. Debido a que una noticia negativa empuja el tipo de cambio de la moneda a niveles más bajos de lo que parece razonable. Las noticias positivas elevan la cotización de la moneda mas allá de lo que los expertos consideran como el nivel de equilibrio.

El mercado interbancario tiene dos niveles:

1. El mercado interbancario directo, en el cual se realiza aproximadamente 75% de las transacciones.

---

<sup>3</sup> Ibidem pag 76

2. El mercado interbancario indirecto, vía corredores, en el cual se prepara el restante 25% de las transacciones.

Los participantes en el mercado directo son hacedores del mercado (*market-makers*). Cotizan entre sí los precios de compra y venta y mantienen una posición en una o varias monedas. Por ello, se necesita mantener existencias de las monedas que comercian y siempre están dispuestos a comprar y vender al precio cotizado.<sup>4</sup>

Los principales participantes en el segmento directo del mercado interbancario incluyen a:

1. Los agentes de moneda extranjera bancarios y no bancarios (*foreign exchange dealers*). La palabra *dealer* se traduce al español como agente, cambista o negociante. Los agentes son formadores de mercado y están dispuestos a comprar la divisa en que negocian a un precio de compra (*bid price*) y venderlo a un precio de venta (*ask price*).
2. Las empresas e individuos que realizan las transacciones comerciales y/o realizan inversiones extranjeras. Este grupo incluye a empresas exportadoras e importadores, fondos de inversión e inversionistas individuales, las tesorerías centrales de las empresas transnacionales que tienen sucursales en varios países. Entran solo al mercado si necesitan comprar o vender una divisa.
3. Los arbitrajistas y especuladores que pueden operar en interés propio o en interés de uno de los actores mencionados arriba.
4. Los bancos centrales y las tesorerías de los gobiernos. Los bancos centrales pueden adquirir monedas extranjeras para sí mismas o para sus gobiernos, así como aumentar o gastar reservas internacionales. Pueden influir con el

---

<sup>4</sup> Tener una posición en un activo significa poseerlo o deberlo. Una posición larga en un activo beneficia al dueño, si el precio del activo sube. Quien asume una posición larga apuesta a que el activo se aprecie en el futuro. La posición long o posición larga es cuando se especula que el valor de la moneda va a la alza (comprar barato para después vender caro).

Una posición corta beneficia a su dueño si el precio del activo baja. Es decir se especula que el valor de la moneda va a caer (se compra caro para vender barato).

objetivo de afectar el tipo de cambio. Es decir el banco central en el mercado significa la compra/venta de divisas con el objeto de afectar el precio.<sup>5</sup>

Cuando un banco central quiere fortalecer la moneda nacional vende la moneda extranjera. Para evitar que la moneda se aprecie demasiado, el banco central compra la moneda extranjera.

El mercado interbancario directo es un mercado descentralizado, continuo, de oferta abierta ( cualquiera puede pedir la cotización) y de subasta doble (cualquier hacedor puede cotizar tanto el precio de compra como el precio de venta).

En el nivel indirecto del mercado de divisas, las transacciones son preparadas por los corredores (*brokers*). Los corredores son promotores que facilitan las transacciones sin participar directamente dentro de ellas, por lo cual no hacen el mercado. No mantienen inventarios de divisas ni toman posiciones. Actúan en nombre de terceros. Cobra una pequeña comisión tanto a vendedores como a compradores. Un corredor recibe las órdenes límite de comprar o vender una divisa específica a un precio de determinado.

Los intermediarios en los mercados de divisas son los bancos, que actúan tanto por cuenta propia como por la de sus clientes. Sus clientes incluyen desde grandes empresas multinacionales, hasta especuladores individuales, pasando por todo tipo de empresas privadas y públicas, así como fondos de inversión. Los motivos que hacen a estos inversionistas comprar o vender divisas son múltiples: vender divisas recibidas por unas exportaciones, o comprar para pagar unas importaciones; vender el importe de un préstamo recibido en divisas o comprar divisas para pagar intereses de un préstamo; o simplemente comprar o vender divisas para especular etc, etc.

---

<sup>5</sup> Ibidem pag 78

También son protagonistas importantes de estos mercados las Autoridades Monetarias que regulan y supervisan los mercados de divisas. Estas procuran que las divisas de sus países se negocien dentro de unos rangos con otras, de forma que su valor respecto a las demás permita mantener la competitividad de sus exportaciones con las de otros países, y no se encarezcan demasiado las importaciones, lo que desembocaría en alzas de precios inflacionarios.

Por ello, las autoridades monetarias en circunstancias especiales pueden llegar a intervenir directamente en los mercados de divisas, bien en solitario o concertadamente con las autoridades monetarias de otros países, vendiendo su divisa contra las demás si consideran que está demasiado cara, o comprándola en caso contrario. Sin embargo la intervención directa, incluso cuando se hace en concierto con otras autoridades monetarias, muchas veces no da resultados, debido a la poca capacidad que tienen incluso las autoridades monetarias más poderosas en comparación con los numerosos bonos y fondos que operan en los mercados.

La autoridad monetaria puede también reforzar o defender sus divisas en los mercados subiendo las tasas de interés, lo que consigue un doble efecto: hacer que los inversionistas internacionales la compren para mantener depósitos en la divisa y encarecer los préstamos a los especuladores que deseen tomarla prestada para venderla contra otras divisas. Más adelante veremos la forma en que los diferenciales de intereses afectan al precio de cambio a plazo entre dos divisas y cómo los altos intereses protegen una divisa contra especulaciones adversas. Aquí sólo queremos señalar que la autoridad monetaria puede incidir sobre los precios de su divisa al modificar las tasas de interés.

Los mercados de divisas combinados (*foreign exchange markets* o "*forex markets*" en inglés) representan el primer mercado financiero del mundo, con una contratación diaria continua durante las 24 horas de lunes a viernes.

## 2.- Características del Mercado Internacional de Divisas (Forex)

El Mercado FOREX es el mercado financiero más grande del mundo. Cuando se creó, en 1977, el volumen de negocio diario era de aproximadamente 5 billones de dólares estadounidenses. Hoy día, dicho volumen ha ascendido hasta los 1.5 trillones de dólares diarios. Cada día, trillones de dólares son negociados, en diferentes monedas, en todo el mundo.

Si juntamos los volúmenes operados en todos los mercados de valores del mundo, veríamos que dicho volumen total es tan sólo una fracción de lo que se negocia en el Mercado FOREX. Así, mientras que en las bolsas estadounidenses no llegan a negociarse 10 billones de dólares diarios, en el mercado FOREX se negocian, cada día, más de 3,500 billones de dólares.

Las explosivas rentabilidades que, potencialmente, se generan en este mercado están atrayendo a cada vez más inversionistas de todo el mundo. El crecimiento que está experimentado el FOREX es vertiginoso, alcanzando un incomparable nivel de transacciones diarias. Este crecimiento no da indicios de detenerse. Al contrario, para la próxima década se prevé un incremento del nivel de transacciones diarias en FOREX cercano al 300%, estimándose, además, que el volumen negociado diariamente en los mercados de divisas se incrementará a razón de un 25% anual en los próximos años.

Su excelente liquidez y su enorme volumen lo convierten en un mercado inigualable, sin punto de comparación con la liquidez y el volumen de otros mercados financieros. Además, al estar abierto las 24 horas del día, los inversionistas pueden comprar, vender y liquidar posiciones en cualquier momento del día o de la noche. A través de plataformas, los clientes ejecutan órdenes de compra y venta en segundos, a cualquier hora de la jornada.

A diferencia de los mercados financieros tradicionales, que reúnen a compradores y vendedores bajo un mismo "techo" (los llamados "*trading floors*"), las transacciones

en el Mercado FOREX no se realizan en una ubicación centralizada, sino a través de Internet, plataformas de inversión, terminales informáticas y teléfono.<sup>6</sup>

Es decir, el mercado FOREX no tiene un recinto de negociaciones y, por este motivo, se dice que es un mercado OTC (del inglés: Over the Counter Market). Geográficamente, los "centros" de operaciones más importantes del mundo se localizan en Londres, Nueva York, Tokio, Singapur, Frankfurt, Ginebra/Zurich, Paris y Hong Kong.

Hasta hace poco, el Mercado FOREX era exclusivamente operado por los grandes bancos e instituciones financieras. A un inversionista individual le resultaba casi imposible entrar en este mercado a causa de la magnitud de los capitales que se requerían para participar en él. Hoy día, un inversionista que desee rentabilizar un capital puede acceder rápidamente a este enorme mercado. Gracias al apalancamiento, los inversionistas operan sumas de 100,000 dólares con sólo 1,000 dólares de capital propio. Internet, las tecnologías de la comunicación y el apalancamiento, han vuelto al mercado Forex accesible para todos los inversionistas. La principales razones de lo anterior son las siguientes:<sup>7</sup>

*A) El Mercado más líquido del mundo.*

El mercado FOREX puede absorber volúmenes de operación tan gigantescos, que la capacidad de cualquier otro mercado financiero es despreciable si la comparamos con la que existe en los mercados cambiarios. En otros mercados, como la Bolsa o los futuros, la escasa liquidez de alguna acción o "commodity" hace que los inversionistas tenga sus posiciones a un precio no deseado.

---

<sup>6</sup> <http://www.fxcmespanol.com/guia-del-forex-1.php>

<sup>7</sup> Los puntos detallados a continuación han sido obtenidos de la página web del broker cms fx con sede en Nueva York: [www.cms-forex.com](http://www.cms-forex.com)

La incomparable liquidez del mercado FOREX es un poderoso reclamo para cualquier inversionista, ya que da la libertad de abrir o cerrar una posición a voluntad, en tres segundos, y al precio sobre el que uno hace "click".

Además, la liquidez del mercado FOREX significa que los inversionistas pueden retirar sus fondos de su cuenta de inversiones más fácil y rápidamente que en otros mercados.

*B) Mercado transparente.*

Dada la multibillonaria negociación que cada día tiene lugar en los mercados de divisas, es virtualmente imposible una manipulación del mercado.

*C) Mercado de negociación continua.*

Algo que les resulta fascinante a participantes en el mercado FOREX es su naturaleza de 24 horas.. Aquí no hay un horario de apertura y de cierre, sino que los inversionistas pueden operar durante un horario corrido de 24 horas al día, durante los 5 días de la semana.

*D) Mercado sin plazos forzosos.*

Los participantes de otros mercados financieros se ven limitados por tener que respetar un horizonte particular en el tiempo. En el mercado FOREX, en cambio, una posición puede mantenerse abierta el tiempo que el inversionista considere necesario.

*E) Mercado sin costes de ejecución.*

Tradicionalmente, el mercado FOREX no ha contado con comisiones en concepto de servicios, a excepción de una natural diferencia entre los precios de compra y de venta (el *spread*), esto depende del broker con el que se trabaje.

*F) Mercado con tendencias identificables.*

Por varios períodos históricos, las divisas han mostrado tendencias sustanciales e identificables. El hecho de que cada divisa ofrezca un esquema histórico de tendencia bien definido, facilita el establecimiento de estrategias de rentabilización de capital.

*G) Mercado con doble dirección (bidireccional).*

A diferencia de otros mercados financieros, el FOREX es un mercado de doble dirección. Es decir, los inversionistas pueden ganar tanto si sube como si baja.

*H) Mercado apalancado.*

El apalancamiento permite participar en el mercado FOREX con sólo una centésima parte de lo que se ha invertido. En otras palabras, con una pequeña inversión se puede controlar una suma mucho mayor de capital. Esto permite comprar o vender una divisa frente a otra en múltiplos de los fondos disponibles. Los clientes pueden mantener 1 posición de 100,000 unidades monetarias con tan sólo un depósito de 1,000 (el margen).

*I) Mercado SPOT (al contado)*

Existen dos tipos de operaciones en FOREX: al contado ("spot") y a plazo ("forward"). En teoría, las operaciones SPOT tienen una duración máxima de 48 horas, mientras que las operaciones FORWARD tienen una duración mínima de 72 horas y máxima de 6 meses, y en ellas se debe pactar de antemano el plazo.

*J) Operaciones con pares de Divisas*

En el Mercado Forex se negocian pares de divisas. Esto constituye una ventaja incomparable, ya que permite al inversionista beneficiarse, no sólo de las subidas en las cotizaciones de las divisas, sino también de las caídas.

Supongamos que el precio del dólar es de 110.00 yenes. Esto significa que 1 dólar vale 110.00 yenes. Entonces, si el tipo de cambio aumenta a 110.55, esto significará

que el valor de 1 dólar será igual a 110.55 yenes. Debido a que, ahora, el tipo de cambio es más alto, se pueden comprar más yenes por 1 dólar, lo que significa que el yen se ha vuelto más barato, o el dólar más caro. Si se compran yenes contra el dólar a un tipo de cambio en particular y el tipo de cambio baja, entonces el valor de la posición aumenta (ya que a medida que el tipo de cambio disminuye, se necesitan menos yenes para comprar dólares, por lo que cada yen vale más en términos de dólares).

Se puede ver, entonces, que lo que se negocia en el mercado FOREX son pares de divisas. Porque cuando se venden yenes, automáticamente se están comprando dólares (frente a yenes) y viceversa.

La primera divisa se denomina "base", mientras que la segunda se conoce como su "contraparte". A nivel interbancario, siempre se piensa en términos del precio de la divisa base. Por ejemplo, cuando el mercado del euro/dólar (EURUSD) cotiza a 1.2350/53, esto quiere decir que el inversionista puede comprar euros al precio de 1.2353 dólares y venderlos al precio de 1.2350.

Cuando se opera por teléfono, siempre se menciona primero la divisa base. Así, cuando un inversionista pide por teléfono a su broker el precio del dólar/yen (USDJPY), el dólar es la divisa base y el yen es la contraparte. En el caso del mercado de la libra esterlina (GBPUSD), la libra es la divisa base y el dólar USA es su contraparte. Y así similarmente con el resto de los mercados.

#### *K) PRECIO DE COMPRA Y PRECIO DE VENTA*

Algo característico del mercado Forex que no se encuentra en otros mercados financieros es la existencia de cotizaciones tanto para la compra como para la venta: el precio BID es el precio que se le ofrece al inversionista para que entre o salga del mercado VENDIENDO; mientras que el precio ASK es el precio que se le ofrece al inversionista para que entre o salga del mercado COMPRANDO. El diferencial entre el BID y el ASK es lo que se denomina "spread". En general, la diferencia entre el BID y el ASK varía con el nivel de liquidez existente en el Mercado en un momento

determinado. Los pares más populares (EURUSD, USDJPY, USDCHF y GBPUSD) son negociados por tantos billones y billones de inversionistas en todo momento, que la enorme liquidez existente en estos mercados permite que haya siempre un comprador que absorba una venta determinada y un vendedor que absorba una compra determinada.

#### L) MOVIMIENTO EN PIPS

El movimiento incremental mínimo de las divisas se mide en PIP ("*Principal Interest Points*"). Un PIP es la mínima unidad de fluctuación de los precios de las divisas. Se reconoce porque es el último dígito de cada cotización (0.0001 en el caso del EURUSD, GBPUSD, USDCHF y 0.01 en el caso del USDJPY).

Su valor varía según cual sea la "segunda divisa". Por ejemplo, en el mercado del dólar/yen (USDJPY) 1 pip equivale a 1,000 yenes. En el mercado del dólar/franco suizo (USD/CHF) 1 pip equivale a 10 francos suizos. En el mercado del euro/dólar (EUR/USD) y de la libra/dólar (GBP/USD) 1 pip equivale a 10 dólares.

### 2.1- Tendencias de mercado

Los operadores bancarios no suelen tomar la iniciativa, sino que esperan a que llamen sus clientes. Los más grandes, los fondos de inversión con activos de miles de millones de dólares que desean cubrir alguna posición, o salir de alguna divisa, o los llamados "*hedge funds*" (fondos especulativos), que pueden mover cientos y miles de millones de dólares en una sola transacción, son los más poderosos y temidos por los operadores bancarios. Este tipo de clientes suele trabajar con esa media docena de grandes bancos que pueden actuar de contrapartida en operaciones de cientos de millones de dólares encajándolos en pocos minutos.

Estas grandes operaciones pueden impactar los precios y marcar tendencias, pues si hay un mercado donde los especuladores están a la espera de encontrar una tendencia de precios definida, ya sea alcista o bajista, éste es el de divisas. Tan

pronto aparece y se afianza la tendencia "todo el mundo" se apunta a ella, con lo que la confirma e incluso, en ocasiones, la acelera. El "efecto rebaño" es una característica básica de los mercados de divisas y los operadores conocen bien su poder.

El refrán "*go with the trend*" (ve con la tendencia) es seguido ciegamente por miles de especuladores, que basan sus decisiones en el análisis de tendencias de precios y volúmenes de contratación (proceso conocido como "Análisis Técnico") y que, al hacerlo, hacen buenas las predicciones de ese análisis, pues sus compras o ventas refuerzan las tendencias detectadas. La ruptura de una tendencia pronto desemboca en una nueva tendencia generalmente opuesta.

La especulación es una toma consciente de posiciones para ganar con el cambio esperado. El especulador compra una divisa (*posición long*) si piensa que el valor de la moneda va a subir. Y vende la divisa (*posición short*), si piensa que su precio va a bajar. La mayor parte de la especulación tiene lugar en el mercado de futuros y opciones. El mercado spot también proporciona muchas oportunidades para la especulación. La especulación es la principal actividad de algunos agentes de divisas. La mayor parte de la especulación está a cargo de los agentes de divisas bancarios y no bancarios, como una actividad secundaria. La especulación involucra el riesgo y la necesidad de inmovilizar el capital. El especulador compra en un momento y vende en otro, después de que el precio ha variado. La especulación es una apuesta sobre la variación futura de los tipos de cambio. Si la expectativa se cumple, el especulador logra una ganancia. Si la expectativa no se cumple, el especulador pierde.<sup>8</sup>

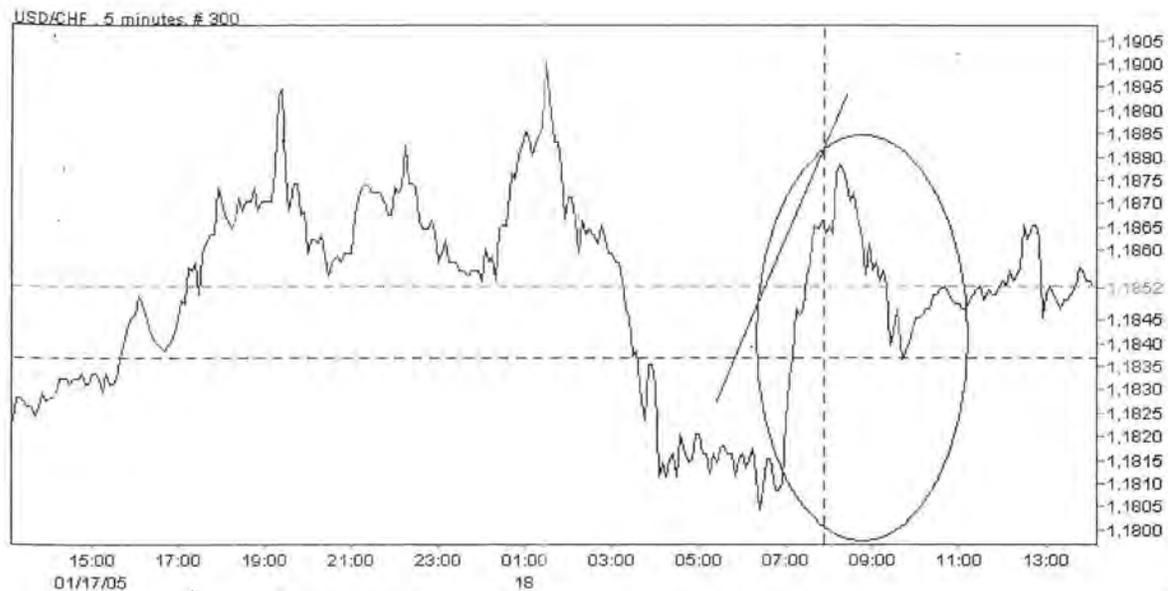
### **2.1.1. Long y short**

Los términos *posición long* y *short* sirven para definir las tendencias que se dan dentro del mercado. Esto está relacionado con una de las características que tiene el

---

<sup>8</sup> Información obtenida del curso para asesores

forex: el sentido bidireccional significa que un inversionista puede obtener rendimientos tanto a la alza como a la baja de las divisas. Si especulamos a que el valor del euro suba (tendencia alcista) nos encontramos ante una posición *long*. Ver grafica a continuación.<sup>9</sup>



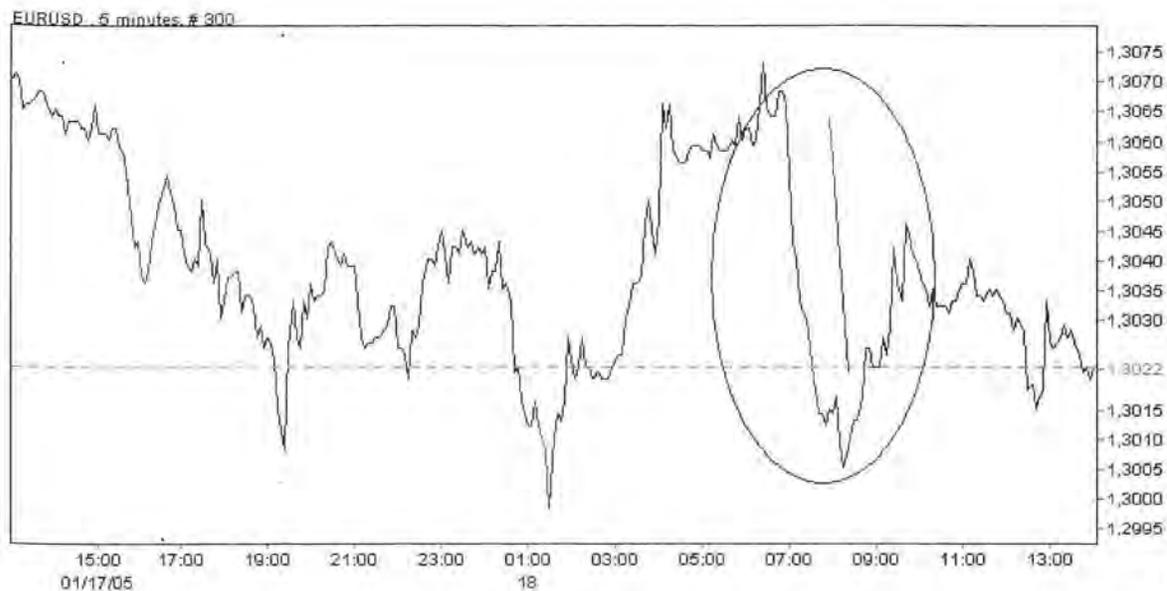
10

Por lo contrario si especulamos a que el valor del euro caiga (tendencia bajista) nos encontramos ante una posición *short*. Ver grafica a continuación<sup>11</sup>

<sup>9</sup> [www.netdania.com](http://www.netdania.com) 18/01/05

<sup>10</sup> Grafica donde se puede observar dentro del área circular el uso del termino long en el mercado forex para identificar una tendencia a la alza.

<sup>11</sup> [www.netdania.com](http://www.netdania.com) 18/01/05



12

### Ejemplo de operación con tendencia alcista (LONG)

El 12 de enero los inversionistas en divisas se mostraron ansiosos por conocer el dato del déficit comercial estadounidense que el Departamento del Comercio publica. Si el resultado pone en evidencia una nueva aceleración del déficit estadounidense, la recuperación del dólar obtenida frente al euro se vería truncada. En cambio si los datos del comercio exterior no son malos, el EUR/USD podría proseguir su caída y los inversionistas volverían a comprar dólares.<sup>13</sup>

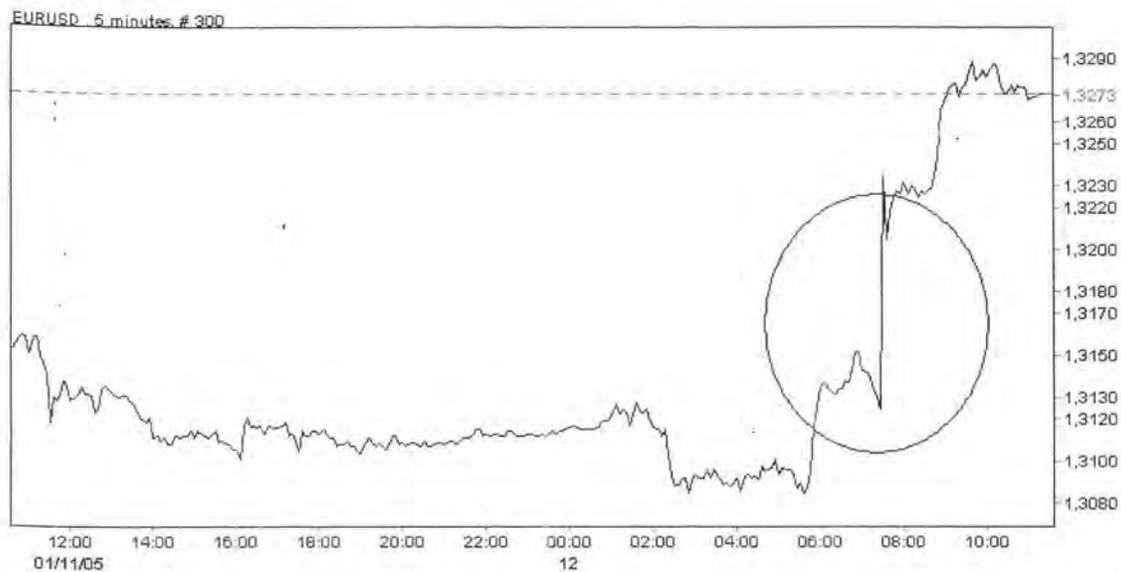
EL 12 de enero de 2005 se publicó el déficit comercial de Estados Unidos en bienes y servicios alcanzando los 60 300 millones de dólares en noviembre, lo que supone un aumento interanual del 7.7% y un nuevo record histórico.<sup>14</sup> La publicación negativa para Estados Unidos de la balanza comercial supuso una compra de euros con respecto al dólar provocando una revalorización de la divisa europea frente al billete verde.

<sup>12</sup> Grafica donde se puede observar dentro del área circular el uso del termino short en el mercado forex para identificar una tendencia a la baja.

<sup>13</sup> Miércoles, 12 de Enero de 2005, a las 11.00 h. de Ginebra y Madrid, Informe Diario sobre el Mercado de Divisas Por Gracia Bodelón (AC MARKETS - Suiza), <http://www.ac-markets.com/es>

<sup>14</sup> [www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com). Miércoles 12 de enero de 2005.

MOVIMIENTO GENERADO DESPUES DE CONOCERSE EL DATO DE LA BALANZA COMERCIAL DE LOS ESTADOS UNIDOS EL 12 DE ENERO DE 2005



15

Cuadro explicativo de la operación realizada con el dato de la balanza comercial.

POSICION	100,000	EUR
LÍMITE DE RIESGO GARANTIZADO RECOMENDADO	0.01	EUR
RIESGO DE POSICION	1,000	USD
NUMERO DE POSICIONES RECOMENDADAS	7	-
PRECIO ESTIMADO ENTRADA	1.3135	-
PRECIO DE SALIDA ESPERADO	1.3161	-
FLUCTUACION OBTENIDA	0.0026	EUR
TOTAL BENEFICIOS ESPERADOS POR POSICION	260	USD
TOTAL BENEFICIOS	1820	USD

## EXPLICACION DE LA OPERACIÓN LONG

PRECIO DE ENTRADA: 1.3135 EUR/USD

PRECIO DE SALIDA: 1.3161 EUR/USD

DIFERENCIAL: .0026 EUR/USD

VALOR POR POSICION: 100,000 EUROS

RIESGO POR POSICION: 0.01 EUR/USD

NÚMERO DE POSICIONES: 7

APALANCAMIENTO FINANCIERO TOTAL: 700,000 EUROS

**PS-PE = DB X AFT = BENEFICIO DE LA OPERACIÓN:**  $1.3161 \text{ EUR/USD} - 1.3135 \text{ EUR/USD} = .0026 \text{ EUR/USD} \times 700,000 = 1820 \text{ USD BENEFICIO TOTAL}$

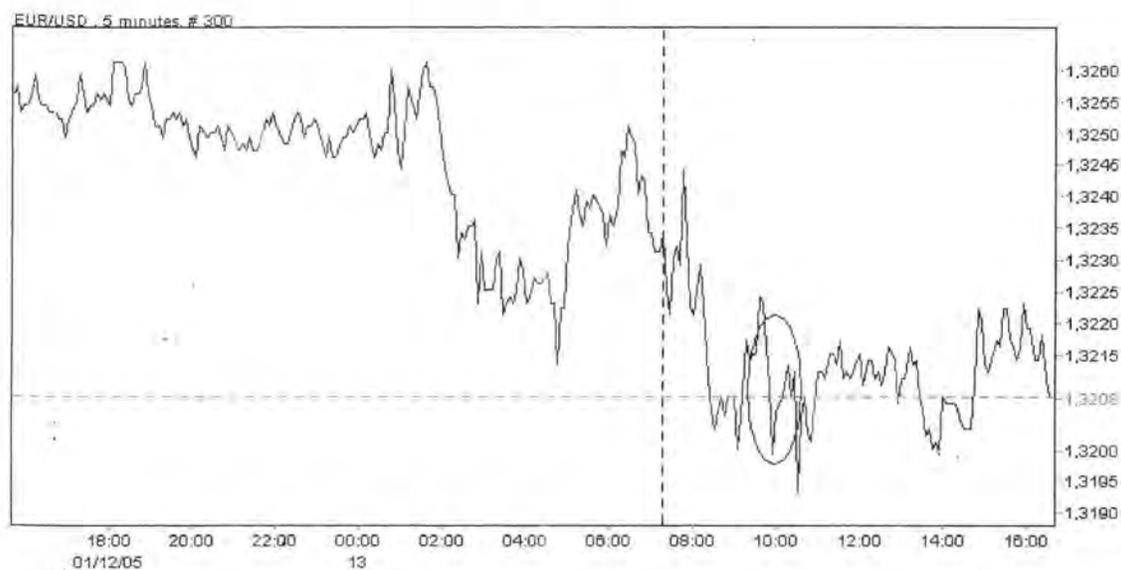
**RP X AFT = LÍMITE MÁXIMO DE RIESGO:**  $.01 \text{ EUR/USD} \times 700,000 = 7000 \text{ PÉRDIDA A ASUMIR}$

Ejemplo de operación con tendencia bajista (SHORT)

El 13 de enero de 2005 se reunió el Banco Central Europeo que mantiene unos tipos de interés del 2% por debajo de la Reserva Federal de Estados Unidos y por debajo del banco de Inglaterra. En esa reunión se tuvo la expectativa de Jean Claude Trichet de algún indicio de una posible subida de tipos en la zona euro.

Los inversionistas dieron la espalda al euro en beneficio del dólar en respuesta a las declaraciones de Jean-Claude Trichet, presidente del Banco Central Europeo (BCE),

acerca de las perspectivas en materia de tipos de interés ya que no parecen indicar un cambio de política por parte de la institución. En diciembre Trichet aludió a las distintas opciones que se barajaron en la reunión del BCE sobre política monetaria y señaló que se había examinado la posibilidad de mantener y subir los tipos, pero no de reducirlos. En aquel momento, el mercado no descartaba una baja de precio del dinero para frenar la apreciación del euro frente al dólar. Trichet se negó a dar precisiones sobre las opciones que se discutieron en la reunión del BCE sobre política monetaria celebrada ese mismo día.<sup>16</sup>



17

POSICION	100,000	EUR
LÍMITE DE RIESGO GARANTIZADO RECOMENDADO	0.01	EUR
RIESGO DE POSICION	1,000	USD
NUMERO DE POSICIONES RECOMENDADAS	10	-

<sup>16</sup> [www.afxstreet.com](http://www.afxstreet.com) : jueves 13 de enero de 2003. Euro cae frente al dólar tras comentarios de trichet

<sup>17</sup> [www.netdania.com](http://www.netdania.com) 13/01/05

PRECIO ESTIMADO ENTRADA	1.3219	-
PRECIO DE SALIDA ESPERADO	1.3200	-
FLUCTUACION ESPERADA	0.0019	USD
TOTAL BENEFICIOS ESPERADOS POR POSICION	190	USD
TOTAL BENEFICIOS	1,900	USD

### EXPLICACION DE LA OPERACIÓN SHORT

PRECIO DE ENTRADA: 1.3219 EUR/USD

PRECIO DE SALIDA: 1.3200 EUR/USD

DIFERENCIAL: .0019 EUR/USD

VALOR POR POSICION: 100,000 EUROS

RIESGO POR POSICION: 0.01 EUR/USD

NÚMERO DE POSICIONES: 10

APALANCAMIENTO FINANCIERO TOTAL: 1,000, 000 EUROS

**PE-PS = DB X AFT = BENEFICIO DE LA OPERACIÓN**

$1.3219 \text{ EUR/USD} - 1.3200 \text{ EUR/USD} = .0019 \text{ EUR/USD} \times 1,000, 000 = 1,900 \text{ USD}$   
 BENEFICIO TOTAL

**RP X AFT = LÍMITE MÁXIMO DE RIESGO**

$.01 \text{ EUR/USD} \times 1,000,000 = 10, 000 \text{ PÉRDIDA A ASUMIR}$

En las operaciones al contado o *spot*, la entrega de divisas se realiza en el plazo de dos días hábiles a partir del cierre de las operaciones de compra-venta. Es decir, la fecha valor de la operación es de dos días. En las operaciones a plazo o *forward* la entrega de las divisas, objeto de la compra-venta, es más dilatada en el tiempo, variando de una semana, a uno, dos, tres o seis meses. En este caso se cuenta también los días hábiles, por lo que aumenta el periodo en más de dos días.

Para ganar, el especulador tiene que cumplir por lo menos una de las siguientes condiciones:

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

Para dedicarse a la especulación hay que reunir los siguientes requisitos:

- Tener acceso oportuno a la nueva información
- Tener bajos costos de transacción
- Poder tolerar el riesgo de pérdida, si la información recibida no llegara a confirmarse, o si otros factores movieran el tipo de cambio en dirección no deseada.

## 2.2. Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es un mecanismo que permite al inversionista mover posiciones dentro del mercado con un valor fijo de 100,000 USD, EUR, GBP etc...(dependiendo de la divisa con la cual se vaya a especular), tomando como riesgo un riesgo máximo decidido por el inversionista.

RIESGO	VALOR POR POSICION	NUMERO DE POSICIONES	APALANCAMIENTO FINANCIERO	TOTAL DE PÉRDIDA
--------	--------------------------	-------------------------	------------------------------	---------------------

.01EUR/USD	100,000 EUR	1	100,000 EUROS	1,000 USD
------------	----------------	---	---------------	-----------

Explicando la tabla arriba, nos encontramos con un cliente que decide asumir un riesgo máximo de .01EUR/USD, moviendo una posición:

$$.01 \text{ EUR/USD} (100,000 \text{ EUR}) = 1,000 \text{ USD}$$

RIESGO	VALOR POR POSICION	NUMERO DE POSICIONES	APALANCAMIENTO FINANCIERO	TOTAL DE PÉRDIDA
.01EUR/USD	100,000 EUR	5	500,000 EUROS	5,000 USD

Explicando la tabla de arriba nos encontramos con un cliente que decide asumir un riesgo máximo de .01EUR/USD, moviendo cinco posiciones:

$$.01 \text{ EUR/USD} (500,000 \text{ EUR}) = 1,000 \text{ USD}$$

RIESGO	VALOR POR POSICION	NUMERO DE POSICIONES	APALANCAMIENTO FINANCIERO	TOTAL DE PÉRDIDA
.01GBP/USD	100,000 LIBRAS	10	1,000,000 LIBRAS	10,000 USD

Explicando la tabla de arriba nos encontramos con un cliente que decide asumir un riesgo máximo de .01EUR/USD, moviendo diez posiciones:

$$.01 \text{ GBP/USD} (1,000,000 \text{ GBP}) = 1,000 \text{ USD}$$

RIESGO	VALOR	NUMERO DE	APALANCAMIENTO	TOTAL DE
--------	-------	-----------	----------------	----------

	<b>POR POSICION</b>	<b>POSICIONES</b>	<b>FINANCIERO</b>	<b>PÉRDIDA</b>
.01USD/CHF	100,000 USD	15	1,500,000 USD	15,000 USD

Explicando la tabla de arriba nos encontramos con un cliente que decide asumir un riesgo máximo de .01USD/CHF, moviendo 15 posiciones:

.01 USD/CHF (1,000,000 USD)= 1,000 CHF (PASAR A DOLARES)

<b>RIESGO</b>	<b>VALOR POR POSICION</b>	<b>NUMERO DE POSICIONES</b>	<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>TOTAL DE PÉRDIDA</b>
.01USD/JPY	100,000 USD	20	2,000,000 USD	20,000 USD

Explicando la tabla de arriba nos encontramos con un cliente que decide asumir un riesgo máximo de .01USD/JPY, moviendo veinte posiciones:

.01 USD/JPY (1,000,000 USD)= 1,000 JPY (PASAR A DOLARES)

### 2.3. Mecanismo de control de riesgo (*stop loss*)

La mayoría de los especuladores conocen el axioma de que las operaciones especulativas que ofrecen la posibilidad de obtener una elevada rentabilidad potencial, especialmente en un plazo temporal muy breve, llevan asociada la posibilidad de soportar también un elevado riesgo de pérdida. Con el objetivo de limitar este riesgo lo máximo posible, los *Brokers* han desarrollado este modelo especial de acuerdo entre el cliente y su *Broker*, y lo han denominado Sistema de Riesgo Limitado garantizado.

Con el Sistema de Riesgo Limitado garantizado, el cliente sólo especula a través de su *Broker* la cantidad de dinero correspondiente al riesgo máximo que desea asumir por posición, por lo cual ya no se hace necesario que el cliente entregue el depósito inicial habitualmente requerido entre el 5 y el 10 % del valor total de la operación. Para formalizar esta limitación en las pérdidas, el *Broker* garantiza por escrito al cliente que, en el caso que se produzca una transacción negativa, el cliente nunca puede perder más de la cantidad asumida como riesgo acordada antes del inicio de la operación especulativa.

El *Broker* garantiza el Sistema de Riesgo Limitado Garantizado para una cantidad máxima de 100.000 USD, a su valor equivalente en cualquier otra divisa por posición. Con el Sistema de Riesgo Limitado Garantizado, los beneficios potenciales son similares a los que ofrece una posición normal, es decir, ilimitados. Pero por el lado contrario, las eventuales pérdidas pueden ser limitadas substancialmente.

Los que se dedican a la especulación deben tener presente que las inversiones especulativas que ofrecen un alto rendimiento traen de la mano la posibilidad de soportar una pérdida. Con el sistema *stop loss* el cliente solo perderá la cantidad que él esta dispuesto a arriesgar.

Ejemplo:

<b>RIESGO</b>	<b>VALOR POR POSICION</b>	<b>NUMERO DE POSICIONES</b>	<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>TOTAL DE PÉRDIDA</b>
.01GBP/USD	100,000 LIBRAS	10	1,000,000 LIBRAS	10,000 USD

Tomando como base el cuadro anterior el cliente decide mover 10 posiciones dentro del mercado, tomando un riesgo máximo de .01GBP/USD;

**R (AF)=PÉRDIDA A ASUMIR**

.01 GBP/USD (1,000,000 GBP)= 10,0000

### **EJEMPLOS**

A). Si el cliente realiza una operación *long* con 8 posiciones, teniendo como precio de entrada 1.8520 GBP/USD y un precio de salida de 1.8540 GBP/USD, quiere decir que todas sus ganancias van a estar por encima del precio de entrada y sus pérdidas por debajo del precio de entrada.

PRECIO DE ENTRADA (PE): **1.8520 GBP/USD**

PRECIO DE SALIDA (PS): **1.8540 GBP/USD**

DIFERENCIAL DE BENEFICIO: **.0020 GBP/USD**

STOP LOSS: **1.8420 GBP/USD**

POSICIONES: **8**

APALANCAMIENTO FINANCIERO: **800, 000 GBP**

BENEFICIO: 800,000 GBP X .0020 GBP/USD = **1,600 USD de beneficio**

**STOP LOSS (1.8420 GBP/USD) – PRECIO DE ENTRADA (1.8520 GBP/USD) = .01 GBP/USD.**

**DEDUCIMOS EL RIESGO A ASUMIR**

**.01 GBP/USD X 800, 000 GBP = 8,000 STOP LOSS** (CANTIDAD DISPUESTA A PERDER)

El apalancamiento financiero, entonces, sirve para medir el beneficio como la pérdida del inversionista.

B) Si el cliente realiza una operación *short* con 15 posiciones, teniendo como precio de entrada 1.3020 EUR/USD y un precio de salida de 1.3042 EUR/USD, quiere decir que todas sus ganancias van a estar por debajo del precio de entrada y sus pérdidas por encima del precio de entrada.

**PRECIO DE ENTRADA (PE): 1.3020 EUR/USD**

**PRECIO DE SALIDA (PS): 1.3042 EUR/USD**

**DIFERENCIAL DE BENEFICIO: .0022 GBP/USD**

**STOP LOSS: 1.2920 EUR/USD**

**POSICIONES: 15**

**APALANCAMIENTO FINANCIERO: 1,500, 000 EUR**

**BENEFICIO: 1, 500, 000 EUR X .0022 GBP/USD = 3,300 USD de beneficio**

**STOP LOSS (1.2920 EUR/USD) – PRECIO DE ENTRADA (1.3020 EUR/USD) = .01 EUR/USD.**

**DEDUCIMOS EL RIESGO A ASUMIR**

**.01 EUR/USD X 1,500, 000 = 15,000 STOP LOSS** (CANTIDAD DISPUESTA A PERDER)

C) Si el cliente realiza una operación *long* con 5 posiciones, teniendo como precio de entrada 1.3065 EUR/USD y un precio de salida de 1.3085 EUR/USD, quiere decir

que todas sus ganancias van a estar por encima del precio de entrada y sus pérdidas por debajo del precio de entrada.

PRECIO DE ENTRADA (PE): **1.3065 EUR/USD**

PRECIO DE SALIDA (PS): **1.3085 EUR/USD**

DIFERENCIAL DE BENEFICIO: **.0020 GBP/USD**

STOP LOSS: **1.2965 EUR/USD**

POSICIONES: **5**

APALANCAMIENTO FINANCIERO: **500, 000 EUR**

BENEFICIO:  $500, 000 \text{ EUR} \times .0020 \text{ GBP/USD} = 1,000 \text{ USD de beneficio}$

**STOP LOSS (1.2965 EUR/USD) – PRECIO DE ENTRADA (1.3020 EUR/USD) = .01 EUR/USD.**

**DEDUCIMOS EL RIESGO A ASUMIR**

**.01 EUR/USD X 500,000 = 5,000 STOP LOSS** (CANTIDAD DISPUESTA A PERDER)

D) Si el Cliente realiza una operación short con 12 posiciones, teniendo como precio de entrada 1.8824 GBP/USD y un precio de salida de 1.8806 GBP/USD, quiere decir que todas sus ganancias van a estar por debajo del precio de entrada y sus pérdidas por encima del precio de entrada.

PRECIO DE ENTRADA (PE): **1.8824 GBP/USD**

PRECIO DE SALIDA (PS): **1.8806 GBP/USD**

DIFERENCIAL DE BENEFICIO: **.0018 GBP/USD**

STOP LOSS: **1.8924 GBP/USD**

POSICIONES: **12**

APALANCAMIENTO FINANCIERO: **1,200, 000 GBP**

BENEFICIO:  $1, 200,000 \text{ GBP} \times .0018 \text{ GBP/USD} = 2,160 \text{ USD de beneficio}$

**STOP LOSS (1.8924 GBP/USD) – PRECIO DE ENTRADA (1.8824 GBP/USD) = .01 GBP/USD.**

**DEDUCIMOS EL RIESGO A ASUMIR**

**.01 GBP/USD X 1,200, 000 GBP = 12,000 STOP LOSS** (CANTIDAD DISPUESTA A PERDER)

El *stop loss* que siempre asumirá un cliente en este caso será siempre de .01 centavo por divisa: .01 EUR/USD, .01GBP/USD, .01 USD/CHF, .01 USD/JPY, etc. Para definir hacia donde se fijara el *stop loss* hay que tomar en cuenta qué posición se está teniendo. Si hablamos de una posición *long* significa que se espera a que el valor de la divisa suba (compramos barato y vendemos caro), por lo tanto el límite de riesgo se fijara por debajo del precio de compra.



Si hablamos de una posición *short* significa que se espera a que el valor de la divisa caiga (compramos caro y vendemos barato), por lo tanto el límite de riesgo se fijará por arriba del precio de compra.



### 3. Capital Service

En Capital service creemos que la situación actual en la que nos encontramos, en la que todos los mercados mundiales evolucionan de una forma cada vez más rápida y complicada, los especuladores particulares necesitan una atención y un servicio muy personalizado con el objeto de obtener un atractivo rendimiento de su cartera especulativa. Para poder ofrecer a nuestros clientes un servicio completo y eficaz, hemos decidido concentrar nuestra atención en un único mercado especulativo: el foreign exchange market (forex) o mercado internacional de divisas.<sup>18</sup>

Capital Service S.A de C.V es una asesoría financiera especializada en comercializar el mercado FOREX (MERCADO INTERNACIONAL DE DIVISAS), con el objetivo de que el cliente invierta en este mercado, para lo cual se realiza una mediación mercantil para poner en contacto al cliente con un broker y un analista, quienes operan, asesoran y consultan con respecto al mercado. Cuenta con años de experiencia en este mercado, aconsejando y asesorando a sus clientes de toda la República Mexicana, ofreciendo a los mismos una ventana al futuro dentro del mundo de las inversiones, con una única filosofía: "inversión a corto plazo y rendimientos a corto plazo con un riesgo controlado y una alta profesionalidad caracterizada por la calidad de servicios de información en el mundo de las finanzas."

Capital service proporciona al inversionista un abanico de *brokers* financieros a través de los cuales pueden disfrutar de distintos servicios operativos en el forex. Dichas entidades financieras, *brokers*, ofrecen al inversionista un servicio de asesoramiento personalizado para cada cliente proporcionándole un analista financiero, quien aconsejara al inversionista cómo mover su capital dentro de este mercado. El cliente es contactado con entidades *broker* internacionales especializados en el mercado Forex para aperturarle una cuenta especulativa por un monto de 20,000 USD en un banco depositario elegido por la entidad *broker*. El

---

<sup>18</sup> Obtenido del dossier de la compañía Capital Service SA de CV

*broker* con el que se tiene relación es IFX (Index Forex Trading) localizado en Ginebra, el cual apertura la cuenta en la Unión de Bancos Suizo (UBS) con sede en la misa ciudad.<sup>19</sup>

En este sentido, Capital Service ofrece los servicios de información y asesoramiento acerca del mercado internacional de divisas para posteriormente contactar al cliente con una entidad *broker* (IFX), que es la parte ejecutiva del mercado y quien efectúa las órdenes del cliente, y por medio del cual los inversionistas abren una cuenta especulativa con la Unión de Bancos Suizos (UBS). Asimismo, el cliente es contactado con Trading Net, localizada en Cancún, que es la entidad analítica y es donde se llevan a cabo las operaciones de los inversionistas, proporcionando los servicios de un analista experto en el área (es decir Trading Net es el intermediario entre el inversionista y el *broker* IFX)

Los distintos intermediarios financieros operan a través de distintos bancos depositarios mediante los cuales los inversionistas negociarán con el *broker* escogido y con el banco seleccionado. La función de la compañía es realizar análisis y proporcionar información al cliente sobre la situación y las tendencias a corto, mediano y largo plazo del Mercado Internacional de Divisas basándose en noticias e indicadores político-económicos que generan movimiento en las divisas que se ve reflejado en las graficas día con día. Lo anterior se hace con la finalidad que al cliente se le permita conocer y seguir de cerca las operaciones a realizar, bajo el entendido que toda la información y sugerencias que realicen tendrán exclusivamente la finalidad de orientarle y facilitarle la toma de decisiones que efectúe su analista ante el *broker*.

Toda la información y análisis del Mercado Internacional de Divisas que se realiza proviene de fuentes de la máxima seriedad, prestigio y confiabilidad. Para facilitar la mejor información posible sobre las transacciones que se llevan a cabo en el mercado, Capital Service está conectada vía satélite a los mas avanzados sistemas

---

<sup>19</sup> [www.capitalservice.info](http://www.capitalservice.info)

de información y monitoreo mundiales, que siguen en forma permanente e ininterrumpida la evolución de las cotizaciones de las diversas divisas en todos y cada uno de los sitios que conforman este mercado interbancario, sistemas que también proporcionan las últimas noticias referentes a todos los mercados financieros del orbe.

Capital Service se basa en una agenda financiera utilizada a nivel mundial para determinar factores importantes que determinan movimiento en las divisas, como lo son:

- A. la balanza comercial
- B. la situación económica
- C. factores políticos
- D. Paridad en el poder adquisitivo
- E. inflación
- F. tasas de interés
- G. El deseo de un gobierno por respaldar a su divisa impacta también a los precios generales. Esto se consigue de dos maneras: Controlando que la población no afecte a determinadas actividades que provoquen un efecto negativo en la divisa (tales como sacar dinero del país), o interviniendo, ya sea para elevar el valor de la divisa o para bajarlo, ya sea por medio de cambios en la tasa de interés de la divisa para hacerla más o menos atractiva a los inversionistas extranjeros o comprando o vendiendo la divisa para subir o bajar su valor en el mercado. Cualquiera de estas condiciones económicas puede provocar cambios repentinos y dramáticos en la dirección de las divisas<sup>20</sup>

Toda la información y asesoramiento proporcionado por la compañía se basa en una labor de venta que requiere de la comercialización del Forex por medio del teléfono (telemarketing) para lo cual es necesario hacer el uso de los servicios de asesores comerciales financieros quienes mediante llamadas telefónicas ofrecen los servicios

---

<sup>20</sup> Ver curso para asesores

de la compañía a los diversos empresarios a través de estrategias de venta diseñadas para proporcionar análisis acerca del movimiento de las divisas cuyo objetivo final es que el cliente aperture su cuenta con el broker por el monto de los 20,000 USD haciendo una transferencia interbancaria a la Unión de Bancos Suizos UBS.<sup>21</sup>

### 3.2. El *broker* (IFX)

IFX ofrece un servicio profesional y competitivo del Mercado Internacional de divisas. Los clientes pueden hacer sus *trades* (transacciones) con IFX las 24 horas del día por teléfono. El *Foreing Exchange Desk* fue creado para servir los requerimientos de clientes individuales y corporativos. Ofreciendo un servicio competitivo y profesional de acuerdo a las necesidades de grandes y pequeños inversionistas. Las órdenes hechas por el cliente pueden realizarse por medio una plataforma informativa o por medio del teléfono para lo cual IFX proporciona la cotización a tiempo real de las divisas con la que se desee especular.<sup>22</sup>

Index Forex Trading es una entidad *broker* que se dedica a la prestación de servicios relacionados con operaciones en el mercado internacional de divisas. Ejecuta las órdenes de compra y venta que realice el inversionista ya sea directamente con él o por medio de la designación de un agente. El agente es la entidad o persona que toma las decisiones a nombre del cliente para lo cual tiene que estar autorizado ante IFX. El inversionista apertura una cuenta con IFX por el monto que se haya establecido para poder realizar operaciones dentro del mercado.

---

<sup>21</sup> Ver contrato capital service/cliente

<sup>22</sup> Ver pagina del broker Index Forex Trading Co. Ltd (IFX) [www.ifxonline.net](http://www.ifxonline.net)

### 3.3 *Trading Net* (El Analista)

*Trading Net* SC es una persona moral constituida en México, cuyo objetivo principal es brindar asesoría y análisis a los clientes que han contraído sus servicios por medio de Capital Service SA de CV, y así mismo tienen una cuenta aperturada con su respectivo *Broker* (Index Forex Trading Co Ltd) localizado en Ginebra. La finalidad principal es brindar los servicios de un analista experto en el mercado forex con el objetivo de coadyuvar al cliente en la toma de decisiones a nivel de mercado.<sup>23</sup>

*Trading Net* proporciona información al cliente, proveniente de fuentes serias, de prestigio y confiabilidad. Para ello, la empresa está conectada vía satélite a los sistemas de información mundiales que siguen de forma ininterrumpida la evolución de las cotizaciones de las distintas divisas que forman el mercado interbancario y que además proveen las últimas noticias referentes a los mercados financieros del orbe. *Trading Net* proporciona en días y horas hábiles toda la información obtenida por los medios anteriores sobre la situación actual o pasada del Mercado Internacional de Divisas para llevar a cabo operaciones concertadas o previstas con el cliente dándolas a conocer en forma verbal cuando éste lo solicite, o solicitar por escrito la información proporcionada. Cuando el cliente solicite la información por escrito, deberá de enviarla en forma y tiempo que se solicite y siempre y cuando sea posible.

*Trading Net* llevará a cabo, a través de un analista personal; el análisis y los estudios generales sobre el Mercado Internacional de Divisas, con el objeto de tener un conocimiento permanentemente y actualizado de las tendencias y previsiones del Mercado Internacional de Divisas, para ponerlas a disposición de el cliente, con el objetivo de que, éste se beneficie de las situaciones previstas en el mercado. La actividad principal de *Trading Net* es el asesoramiento sobre las transacciones más

---

<sup>23</sup> La información obtenida de este subtítulo ha sido obtenida del contrato de prestación de servicios firmado entre *trading-net* sc y el cliente.

beneficiosas en el Mercado Internacional de Divisas. Sin embargo, lo anterior no constituye una garantía de que las operaciones que se le recomiendan resulten exitosas en virtud de que el Mercado Internacional de Divisas es altamente volátil y meramente especulativo. Por lo anterior, el cliente no está obligado en ningún caso a seguir las asesorías prestadas por Trading Net, así como tampoco ordenar directamente o a través de sus agentes o al broker la realización de alguna transacción. Esto debido a que el servicio del analista es opcional por parte del cliente, simplemente sirve de apoyo personalizado y no está obligado a contraer este servicio ya que el cliente puede dar las órdenes de operación directamente al Broker.

El analista verificará en cada caso las circunstancias personales del cliente y del mercado a fin de proporcionarle información sobre las transacciones más oportunas que éste pueda realizar en el Mercado Internacional de Divisas, teniendo en cuenta, entre otros, los siguientes datos: cuantía a operar, límite de riesgo máximo, plazo temporal, situación del mercado. Para ello, el cliente tendrá aperturada una cuenta con el *broker* para poder realizar y ejecutar operaciones, basándose en el desempeño y perspectivas de la operación a realizar. Para lo anterior, el cliente deberá autorizar ante el *broker* a Trading Net para ejecutar órdenes a nombre de él y recibir copia de los extractos de cuenta donde se reflejan las operaciones realizadas.

Trading Net, al ser nombrado como el agente frente al *broker*, se obliga a ordenar, a nombre y por cuenta del cliente, la ejecución de las operaciones en el Mercado Internacional de Divisas que han sido elegidas y ordenadas por el propio cliente, teniendo en cuenta que esto lo puede ser directamente ante el broker de ser necesario. Trading Net no está obligado a ordenar a nombre y por cuenta de el cliente ninguna operación concreta, salvo que lo instruya y ordene por teléfono o por correo certificado, o por cualquier medio por escrito, o bien ya sea por vía telefónica, previa grabación y después se ratifique la citada orden por escrito en un término breve. En el caso de que las instrucciones sean dadas por fax, correo electrónico u otro medio no especificado, no se garantiza su ejecución inmediata al recibirla, debido a que el tiempo es un factor determinante en la ejecución de las órdenes en

instrucciones que el cliente da puesto que éstas deben ser transmitidas al *broker* en forma inmediata.

Trading-Net no varía o demora las órdenes e instrucciones que han sido dadas por el cliente, sólo en el caso que se reciba una contraorden por motivos de algún accidente e imprevisto que no fuese conocido al momento de ordenar alguna operación en concreto. Asimismo, Trading Net no está obligado a transmitir ninguna orden o instrucción al *broker* hasta en tanto no le proporcione su número de cuenta que tiene abierta con él a efecto de realizar operaciones concretas en el mercado. Por lo general, el cliente lleva a cabo el llenado de una orden de transacción en la cual especifica por escrito el capital que desea poner a operar y el riesgo que desea asumir en caso de que la operación no sea exitosa por lo especulativo que es el forex. Es importante señalar que Trading Net es simplemente un servicio mas para el cliente cuya finalidad es analizar el mercado para que sean tomadas las decisiones más correctas bajo el entendido del nivel de riesgo que representa el mercado forex.

#### **4.-Funciones dentro de Capital Service**

Las funciones que he desarrollado dentro de esta firma financiera han sido diversas desde que me integre a la empresa.

##### **4.1 Asesor Comercial Financiero**

El giro de la compañía Capital Service SA de CV es la comercialización del Mercado Internacional de Divisas (FOREX) por medio del teléfono o lo que comúnmente se le llama telemarketing. Esta función la desempeña un asesor comercial financiero. Su función es brindar información y asesoría con respecto al mercado con el objetivo final de que el cliente invierta un capital mínimo de 20,000 USD para operar dentro del forex.

El asesor toma un curso de capacitación que tiene 4 días de duración en el cual adquiere los conocimientos básicos del mercado internacional de divisas para poder transmitir tales conocimientos al cliente y poder llevar a cabo el cierre de la venta. Considerando que el empresario ha recibido una carta de presentación de la compañía previa a la llamada del asesor comercial financiero. Dicha carta es enviada por una ejecutiva del departamento de telemarketing quienes se encargan de obtener los datos de los empresarios basándose en diversas fuentes de información con la finalidad de hacer llegar los dossier informativos o cartas de presentación. La mecánica de trabajo del asesor comercial financiero se basa en lo siguiente:

- A. Tomar las bases de datos proporcionadas en las cuales el asesor encontrará el nombre del cliente, su número de teléfono, correo electrónico etc., que son los elementos necesarios para entrar en contacto con el prospecto
- B. Presentar a la compañía especificando la función principal de Capital Service que es la comercialización del mercado internacional de divisas, explicando

que los servicios que ofrece primero que nada son información y asesoría acerca del mercado internacional de divisas y una vez que comprenda entonces ya se hablará de hacer alguna inversión bajo el entendido de que el cliente muestre interés de poner a operar capital en riesgo.

C. \*Explicar al cliente que, una vez que ha mostrado interés de invertir en el mercado internacional de divisas, será contactado con una entidad *broker* llamada IFX (con sede en Ginebra Suiza), que es la parte ejecutiva del mercado y con quien el cliente apertura una cuenta por un monto de 20,000 USD. La entidad bancaria con la que IFX apertura la cuenta de los clientes es la UBS (Unión de Bancos Suizos) con sede en Ginebra.

D. \*Ofrecer los servicios de Trading-Net, localizada en Cancún, que proporciona los servicios de un analista y es donde se llevan a cabo las operaciones de los inversionistas. El analista es quien gira las órdenes para ser ejecutadas por el IFX (el *broker*).

Los puntos antes mencionados son el inicio de la conversación que el asesor comercial financiero realiza con el cliente dejando bien claro quienes son Capital Service, qué ofrece y a qué se dedica. Esto antes de entrar en cuestiones más a nivel de mercado como lo son características del mercado, mecanismos operativos etc.

La conversación continúa explicando las características del mercado, las cuales deben ser detalladas de manera que sean comprensibles y creíbles para el cliente. A continuación se detallan cada una las características principales que son explicadas al cliente por el asesor comercial financiero. Ver capítulo 1

Una vez que se ha explicado al cliente acerca de la compañía, del mercado, y sus principales características se tiene que hacer una análisis para él, basado

fundamentalmente en factores políticos y económicos adquiridos en la carrera de Relaciones Internacionales con el objetivo de plantearle un escenario futuro de lo que se espera a nivel de mercado. Estos factores consisten en una serie de indicadores como lo son: desempleo mensual, confianza del consumidor, reuniones de la Reserva Federal de Estados Unidos, reuniones del Banco Central de Europa, elecciones de un país especialmente Estados Unidos, referéndum como el caso de la zona euro, etc.

Con base en los factores mencionados anteriormente, se le plantea al cliente un escenario proyectándole un movimiento esperado dependiendo de la importancia del dato a conocer y la hora en que se publicará ya que dependerá si la operación se hará en horario europeo, americano o asiático. El objetivo es asesorar al cliente porque es el momento indicado para realizar una primera operación y aperturar su cuenta directamente con el *broker*.

Al final de la primera conversación se le invita al cliente a visitar la página de Internet de la compañía [www.capitalservice.info](http://www.capitalservice.info) indicándole que en ella encontrará información relevante. Por último, se le hacen llegar ejemplos de operaciones realizadas por los analistas con la finalidad de que conozca más a fondo cómo se opera dentro del mercado forex y así realizar una segunda llamada para explicar las operaciones enviadas.

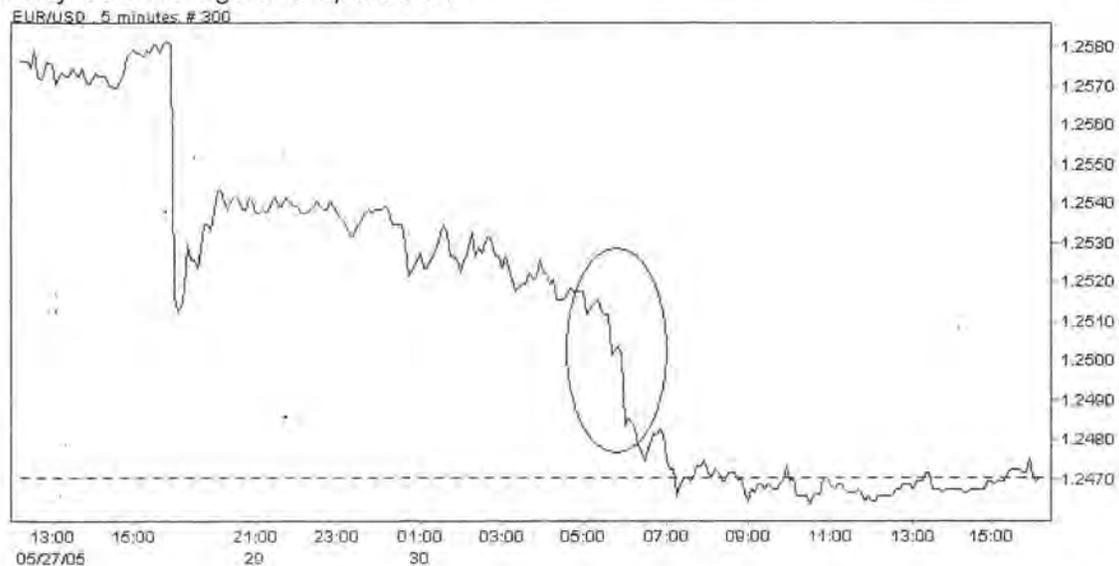
La segunda conversación consiste en explicar al cliente un ejemplo de operación basado en un análisis realizado por el asesor comercial fundamentándose en un evento ya sea de tipo político o económico.

Ejemplo:

La presente operación se realizó a finales de junio de este año cuando los franceses rechazaron la constitución europea por medio de un referéndum:

**FRANCIA dice "no" a la Constitución y abre crisis en Europa**

Los franceses rechazaron el domingo la Constitución Europea en un histórico referéndum en que el "no" obtuvo un 54,87% de los votos, resultado que provocará profundos cambios en el Gobierno y creó un clima de incertidumbre en todo el continente. Francia, fundador y gran motor de Europa, se convirtió así en el primer país del bloque en decir "no" a la Constitución, que teóricamente debe ser ratificada por los 25 Estados miembros para que entre en vigor. Tras el fin de las votaciones, el presidente Jacques Chirac aseguró que respetaba la "decisión soberana" de los ciudadanos, pero subrayó que este 'no' "creará un contexto difícil" para la defensa de los intereses franceses en el viejo continente. Durante la jornada, los ojos de toda Europa estuvieron fijos en la evolución del referéndum de Francia, cuya decisión pone en la cuerda floja el proyecto de integración del continente. El euro se mantenía estable por debajo de los 1,25 dólares después de que los franceses rechazaron ayer la Constitución europea por casi un 55% de los votos. La moneda única evolucionó sin grandes movimientos por la mañana hasta que se desataron las ventas a mediodía con la entrada de los agentes estadounidenses. La corriente vendedora en Estados Unidos contagió posteriormente a otros mercados, mientras algunos presagiaban que si el euro llegaba a cotizar a 1,2460 dólares la caída sería imparable. Hasta ahora, la moneda única ha logrado mantenerse por encima de este nivel. El rechazo de los franceses provocó una caída drástica del euro con respecto a las principales divisas debido a que este referéndum es un factor político importante para la Zona Euro y un eminente rechazo significa una falta de credibilidad para la moneda única y mas aun que se presiente que los holandeses del mismo modo rechacen la constitución por lo que el mercado ha descontado la negativa de los holandeses aun sin decidir lo cual se ve reflejado en la siguiente operación.<sup>24</sup>



25

MAXIMO EURO: 1. 2580 EUR/USD MINIMO: 1.2465 EUR/USD RECORRIDO: 115 PUNTOS

SHORT:

MOVIMIENTO REALIZADO CON: 30,000 \$

RIESGO ACONSEJADO POR POSICION: 1.000\$

VALOR POR POSICION: 100.000 EUR

<sup>24</sup> www.fxstreet.com

<sup>25</sup> www.netdania.com 30/05/05

NUMERO DE POSICIONES: 30 TOTAL  
APALANCAMIENTO TOTAL : 3.000.000 EUR  
PRECIO DE COMPRA: 1.2510 EUR/USD  
PRECIO DE VENTA: 1.2490 EUR/USD  
OPERACIÓN: 3.000.000 EUR X (1.2490 EUR/USD- 1.2510 EUR/USD)  
0.0020 EUR/USD = 6,000 USD DE BENEFICIO

Estructura de la operación explicada al cliente:

Primero puede ver la noticia, debajo de la noticia tiene una grafica estructurada de la siguiente manera:

\*Esquina superior izquierda podrá ver que tipo de cotización es (eur / usd, gbp / usd, usd / fch, usd / jpy), en la parte inferior usted observara la hora en la cual se realizo la operación y la fecha.

\*En el costado derecho podrá observar el valor de la cotización.

***Debajo de la grafica usted tiene el resultado de la operación realizada por los analistas.***

*(A manera de comentario)*

Si la operación es *long*, el analista primero se ubica en un mínimo, a la espera de que el mercado tome tendencia antes de poner a operar a un inversionista debido a que tiene que tener la certeza de que el movimiento de la divisa es claro, y entrar en el momento preciso para empezar a operar y así minimizar el riesgo. El máximo es el momento en el cual el analista se retira del mercado después de realizar la operación del inversionista.

Si la operación es *short*, el analista primero se ubica en un máximo, a la espera de que el mercado tome tendencia antes de poner a operar a un inversionista, debido a que tiene que tener la certeza de que el movimiento de la divisa es claro, y entrar en el momento preciso para empezar a operar y así minimizar el riesgo. El mínimo es el momento en el cual el analista se retira del mercado después de realizar la operación del inversionista.

\*El recorrido es la duración de la operación

\*Movimiento realizado con 20,000. USD (es la cantidad que el cliente esta dispuesto a mover; un mínimo de mil dólares si es muy conservador o máximo veinte mil dólares si es muy arriesgado, esto va a depender de cuanto capital desea asumir de riesgo).

\*Valor por posición (es la cantidad que mueve el inversionista por cada mil dólares que se ponga a operar, pueden ser 100,000 euros, dólares, libras esterlinas, etc....va en función del apalancamiento financiero)

\*Numero de posiciones (1 posición equivale a 1,000 usd. 2=2000 USD, etc)

\*Apalancamiento Total (si mueve 1,000 USD el apalancamiento total es de 100,000 si mueve 2,000 es de 200,000, etc.)

Una vez que el analista se asegura de que el movimiento de la divisa es marcado, posicionara al inversionista en el mercado.

Precio de compra (es el momento en el que el cliente entra al mercado)

Precio de venta (es el momento en que el cliente es retirado del mercado)

La diferencia entre precio de venta y precio de compra es el diferencial de beneficio, que multiplicado por el apalancamiento financiero dará el beneficio de la operación.

Cuando se ha terminado de explicar la operación significa que el cliente ha visto lo que han realizado los analistas, el movimiento que se ha producido, y los rendimientos que se han obtenido. Ahora el siguiente paso es marcarle al cliente una previsión que significa que se le indicara lo que se espera para cierta semana o día teniendo como base una agenda financiera enmarcada por los principales

indicadores a nivel internacional y una vez que se ha obtenido el resultado de la previsión explicarla nuevamente para iniciar el proceso de cierre de venta basada en demostraciones hacia el cliente. Aquí para complementar el cierre es importante que el asesor comercial financiero utilice métodos o estrategias basadas en la iniciativa personal para conseguir la apertura de la cuenta.

El objetivo del asesor comercial financiero al explicar una operación radica en hacerle entender al cliente el porqué de participar en este mercado dando a conocer sus ventajas al ofrecer altos rendimientos y las desventajas al presentar un riesgo alto. Lo interesante de esto reside en la forma en la que le es transmitida la información al cliente, porque la venta del mercado forex tratándose de telemarketing tiene que ver con la información que se transmite a la persona pero ligada a la emoción, la excitación, la seguridad, la certeza que se irradia al cliente con la voz. Por ello, es importante estar al tanto del entorno político - económico internacional por medio de la lectura de periódicos financieros o paginas especializadas en el mercado internacional de divisas. Por eso, Capital Service brinda información por medio de los asesores comerciales financieros con la finalidad de que el cliente invierta en el mercado forex.

#### **4.2 Gerente de Ventas**

La función del Gerente de ventas consiste en lo siguiente:

- A. Dirigir una sala de ventas compuesta por un grupo aproximado de 8 a 15 asesores comerciales financieros quienes se encargan de ponerse en contacto con los clientes para ofrecerles los servicios de la compañía, que consisten en brindar información y asesoría para operar en el mercado internacional de divisas.
- B. Analizar el contexto informativo de carácter internacional que se presenta en el mercado día con día por medio del análisis de periódicos financieros,

- impresión de noticias relacionadas con el tema, impresión de graficas de movimiento de las principales divisas (euro, usd, jpy, chf) con el objetivo de comentar y difundir con los asesores comerciales lo que acontece en el mercado para así transmitirlo al cliente.
- C. Diseñar las estrategias de venta a realizar por los asesores comerciales financieros.
  - D. Coordinar con Trading-Net las operaciones que se llevaran a cabo en la semana basándose en la agenda financiera utilizada para marcar futuros movimientos de mercado y crear una estrategia de inversión para el cliente. Esta estrategia de inversión debe indicar dependiendo del dato esperado el movimiento que se espera y el posible rendimiento a obtener señalando el nivel de riesgo clasificado en bajo, medio y alto.
  - E. Dar seguimiento a cada uno de los clientes que tienen los asesores comerciales para realizar el cierre de los mismos o apoyar al asesor para llevar a cabo el cierre del cliente.

### **4.3 Compliance Officer**

Las funciones principales del compliance officer consisten en:

- A. Recibir la currícula para contratar futuros asesores comerciales
- B. Realizar las entrevistas de los futuros asesores comerciales financieros.
- C. Diseñar y dar el curso de introducción de los asesores comerciales seleccionados para trabajar en la compañía.

- D. Explicar al cliente los 3 contratos que se firman los cuales son: Capital Service, Trading Net y el Broker IFX. Una vez que se firman proceder al envío de los precontratos para luego hacer llegar los originales al cliente.
  
- E. Poner en contacto al cliente con el broker (IFX) para llevar a cabo la apertura de la cuenta, proporcionando los mecanismos más sencillos para realizar la transferencia a la Unión de Bancos Suizos (UBS) de acuerdo a los intereses personales del cliente.

Cuando el cliente ha hecho la transferencia se procede a la apertura de la cuenta, una vez que se han recibido los documentos necesarios del cliente (*credencial de elector, contratos, comprobante de transferencia*) para que IFX proporcione una carta de bienvenida en la se especifique la dirección del cliente, número de cuenta, claves de acceso para acceder a la cuenta por medio de la página del broker [www.ifxonline.net](http://www.ifxonline.net)

Una vez hecho lo anterior el cliente ya es 100 % operativo y puede empezar a realizar sus primeras operaciones bajo el entendido de que conoce la forma de operar del mercado y del nivel de riesgo que conlleva.

El compliance officer es una parte esencial para finalizar la venta del mercado forex porque que su papel esta relacionado con la legalidad, y debido a esto debe dejar bien en claro cada uno de los contratos que el cliente firma antes de aperturar la cuenta.

## 5.- Relación con la Licenciatura en Relaciones Internacionales

Antes de abordar la relación de mi experiencia profesional con la carrera, quiero destacar unos puntos que he obtenido de la página Web de la Universidad de Quintana Roo:

Uno de los perfiles del egresado dice:

Podrás participar en el desarrollo de actividades relacionadas con el comercio, el turismo, las finanzas, la política y la diplomacia internacionales; relacionadas de manera particular con programas de desarrollo regional; realizar actividades que fomenten el desarrollo de la conciencia individual y colectiva sobre el respeto a los derechos humanos y la protección del entorno natural.

En actividad Profesional se establece:

Como Licenciado en Relaciones Internacionales, en México y casi todos los países tendrás un campo de trabajo y desarrollo profesional amplio dentro de la administración pública nacional, organismos gubernamentales nacionales e internacionales, así como en empresas privadas nacionales y multinacionales. Algunos ámbitos en los que podrás desarrollarte profesionalmente como egresado de Relaciones Internacionales de la Universidad de Quintana Roo, son:

- Servicio Exterior Mexicano.
- Industria de servicios turísticos.
- Instituciones de servicios financieros.
- Programas de desarrollo regional.
- Consultoras.
- Agencias aduanales y servicios conexos.
- Investigación y docencia.
- Medios masivos de comunicación.

El objetivo de señalar los puntos arriba descritos es debido a que actualmente laboro en una consultora llamada Capital Service que presta servicios financieros especializados en el mercado internacional de divisas. A lo largo de mi formación en

la carrera de Relaciones Internacionales me ha sido inculcado realizar análisis en cada una de las materias que tomé en la Universidad. Algo que he desarrollado durante mi desempeño en la empresa en la cual laboro actualmente es el constante análisis de la realidad política y económica internacional.

Es importante señalar que cada una de las asignaturas que tomé me ha servido bastante, pero cabe recalcar que por el trabajo que he desempeñado en Capital Service SA DE CV me han sido útil unas mas que otras. Por señalar algunos ejemplos menciono:

Introducción a la economía

Historia de Europa

Geografía Económica y Política

Comercio Internacional 1 y 2

Historia de Estados Unidos

Relaciones Económicas Internacionales

Estados Unidos Contemporáneo

Formulación de la Política Exterior de Estados Unidos

Organismos Internacionales

Políticas de Cooperación e integración regional

Seminario del Proceso de Integración de Unión Europea.

Al inicio de la carrera tome una materia llamada "Introducción a la economía" en la cual adquirí conocimientos básicos de economía a nivel general pero que me han servido para entender el funcionamiento de uno de los mercados financieros que es el mercado internacional de divisas.

Los organismos internacionales que están presentes en el ámbito internacional tienen un papel preponderante debido a que reúnen a los dirigentes de las economías más fuertes del mundo y el objetivo de algunos de estos organismos esta enfocado a cuestiones de carácter internacional como por ejemplo el G-7, el Banco

Mundial, el Fondo Monetario Internacional o el Ecofin (Ministros de economía de la zona euro). Estos realizan reuniones periódicamente y en sus temas siempre está incluido el mercado internacional de divisas, ya sea para hablar en contra o a favor del euro, de la libra esterlina, etc., lo cual genera movimiento en el mercado forex. Para conocer acerca de los organismos internacionales tomé una asignatura que llevaba el mismo nombre, lo cual me ha permitido conocer el desarrollo y el objetivo de los mismos.

Las asignaturas relacionadas con Europa como son Historia de Europa, Seminario del Proceso de Integración de la Unión Europea me han servido para conocer el surgimiento del europeísmo como ideología que en el siglo pasado desembocó con el inicio de la conformación de la Unión Europea (iniciado por Bélgica, Luxemburgo, Holanda, Francia, Alemania e Italia) entre otras cosas, dando como resultado la zona euro que son los países que comparten la misma moneda llamada Euro regulada por el Banco Central Europeo.

El euro en los últimos meses se ha visto afectado por el hecho de que Francia y Holanda rechazaron el referéndum para la Constitución Europea, lo cual pone en piñe la consolidación total de la Unión Europea, especialmente cuando dos naciones fundadoras de este proceso se oponen a una carta magna. Esto ha provocado una caída del euro con respecto a varias divisas, particularmente el dólar americano y la libra esterlina. Toda esta información la obtuve de las materias mencionadas anteriormente y me ha servido para transmitirlo a los clientes y elaborar estrategias de inversión.

Las asignaturas relacionadas con la Unión Americana como son Historia de Estados Unidos, Estados Unidos Contemporáneo y Formulación de la Política Exterior de los Estados Unidos me han servido para poder analizar el papel de los Estados Unidos en el ámbito internacional contemporáneo y cómo su divisa juega un papel preponderante en las relaciones económicas internacionales. La mayoría de los indicadores económicos que provocan movimiento en el mercado internacional de divisas

proviene del lado estadounidense. Por citar un ejemplo, el año pasado la elección federal en Estados Unidos provocó una caída del euro aunado que en aquel entonces los precios del petróleo se elevaron impactando drásticamente en la economía de los estadounidenses generando una caída de la confianza del consumidor que publica la Universidad de Michigan. Esto sin mencionar el efecto que provoca el Sr. Alan Greenspan presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos cuando da algún discurso sobre la situación económica que guarda la economía americana generando fuertes movimientos en el mercado permitiendo momentos oportunos para posicionar clientes a operar.

La elaboración de las estrategias de inversión que se les plantea a los clientes está basada en análisis de factores político-económicos provenientes tanto de Estados Unidos como de la Unión Europea que son los países que poseen las divisas más fuertes sin excluir a la Gran Bretaña que cuenta con otra divisa también fuerte. Estos conocimientos fueron adquiridos durante mi formación en la Licenciatura en Relaciones Internacionales de la Universidad de Quintana Roo, y con lo cual queda claro que existe un campo de trabajo en el cual los egresados de esta licenciatura pueden desempeñarse en esta área en la cual me he desenvuelto.

## CONCLUSIONES

El mercado internacional de divisas, mejor conocido como mercado *forex*, es hoy día uno de los mercados especulativos más rentables debido a la liquidez del mismo y a los altos rendimientos que ofrece. Sin embargo, la alta rentabilidad que presenta conlleva un elevado riesgo a asumir como cualquier otro mercado especulativo. La presencia de una pérdida se puede presentar en cuestión de minutos o segundos. Por ello, es importante que al momento de especular en el *forex* se haga con un capital que no afecte el estilo de vida de la persona que desea incursionar en este tipo de mercados.

El riesgo de pérdida está presente debido a que es un mercado meramente especulativo y de una volatilidad muy alta que se ve influenciada por factores de carácter político, económico, social y natural provocando movimientos muy rápidos que se traducen en beneficios muy interesantes y pérdidas muy altas. Debido a esto, existe un mecanismo llamado *stop loss* o límite garantizado de pérdida que permite al inversionista limitar la pérdida a un nivel que él mismo esté dispuesto a asumir.

Por lo tanto, es importante señalar que las compañías que se dedican a la comercialización del mercado internacional de divisas deben caracterizarse por brindar toda la información necesaria para que el inversionista tenga presente todo lo que conlleva operar en este tipo de mercados; es decir, se debe tener presente que inversiones con rendimientos altos van de la mano con pérdidas considerables y todo inversionista debe considerar esto antes de hacer alguna inversión en el mercado *forex*.

Capital Service es una compañía que se dedica a la comercialización del mercado internacional de divisas (*forex*) por medio del teléfono (*telemarketing*). Es decir, ofrece los servicios de asesoría e información acerca del mercado brindando un análisis de mercado transmitido al cliente por vía telefónica para que de este modo

tome la decisión de operar en el mercado *forex*. Una vez que el cliente ha decidido operar, es puesto en contacto con un *broker* llamado IFX para aperturar una cuenta en algún banco depositario y así poder empezar a realizar operaciones. Al mismo tiempo se le proporcionan los servicios de un analista por medio de *Trading Net* para brindar un análisis personalizado al inversor antes de tomar alguna decisión a nivel de mercado; es decir, el inversionista designa a *Trading Net* como su representante ante el broker una vez que ha sido aperturada la cuenta por el monto de los 20,000 USD.

Para llevar a cabo la comercialización del mercado *forex*, Capital Service requiere de los servicios de los asesores comerciales financieros quienes se encargan de contactar al cliente y llevar a cabo la labor de convencimiento por medio de información y asesoría basándose en noticias, graficas, cotizaciones a tiempo real etc. Esto se hace con la finalidad de que el inversor opere en el mercado una vez que entiende la forma de operación del mismo. Los asesores comerciales son dirigidos por un gerente de ventas quien se encarga de guiarlos por medio de una agenda financiera, proporcionando las noticias obtenidas de periódicos y páginas de Internet especializadas. Asimismo, se encarga de darle seguimiento a cada uno de los clientes para ir conociendo en qué punto los tienen y ayudar al asesor a llevar a cabo el cierre de una venta.

Al final, una vez que el cliente está a punto de hacer la operación, es puesto en contacto con el *compliance officer*, quien se encarga de brindar alternativas al cliente para hacer la transferencia; lo pone en contacto con el broker; asigna los números de cuenta etc.; y lleva a cabo la firma de contratos con el cliente para empezar a operar.

La carrera de Relaciones Internacionales brinda un abanico de asignaturas que se traducen en conocimiento suficiente para poder desempeñar diversas actividades en el mundo profesional, debido al perfil que el estudiante obtiene como egresado de esta carrera en la Universidad de Quintana Roo.

Es importante señalar que los conocimientos adquiridos durante la formación como licenciado en Relaciones Internacionales de la Universidad de Quintana Roo han sido de gran utilidad en mi desempeño dentro de la compañía Capital Service SA de CV debido a que las materias contienen los elementos necesarios para el desarrollo de conocimientos y habilidades, los cuales han servido para un desarrollo exitoso dentro de esta compañía. El área de las ventas enfocada a la comercialización de productos financieros como el mercado internacional de divisas ofrece un campo de trabajo muy interesante en el cual los egresados de la carrera de Relaciones Internacionales pueden desempeñarse perfectamente con el objetivo de obtener un desarrollo profesional muy exitoso y aplicar los conocimientos adquiridos durante su formación académica.

## FUENTES

I

<http://www.fxcmespanol.com/guia-del-forex-1.php>

[www.cms-forex.com](http://www.cms-forex.com)

[www.netdania.com](http://www.netdania.com)

[www.ac-markets.com/es](http://www.ac-markets.com/es)

[www.fxstreet.com](http://www.fxstreet.com)

[www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)

[www.capitalservice.info](http://www.capitalservice.info)

[www.ifxonline.net](http://www.ifxonline.net)

Dossier informativo de la compañía Capital Service

Curso para asesores

Contrato Capital Service-Cliente

Contrato Trading Net-Cliente

Agreement for Currency Trading Account Between IFX and the Customer.

Zbigniew Kozikowskiz. Finanzas Internacionales. Editorial Mc Graw Hill. México DF, Año

200.