



METODOS DE TRANSACCION DE LAS DIVISAS EN LATINOAMERICA

MINOR EN NEGOCIOS INTERNACIONALES

DEIVIS ORLANDO DIAZ VITOLA

ASESOR

RAUL ACOSTA MESA

UNIVERSIDAD TECNOLOGICA DE BOLIVAR

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA CONTADURIA PÚBLICA

OCTUBRE DE 2010

CARTAGENA, BOLÍVAR

CONTENIDO

1. Resumen.....	2
2. Abstract.....	2
3. Palabras Claves.....	2
4. Introducción.....	3
5. Marco Teórico.....	3
6. Características Del Funcionamiento De Los Mercados Cambiarios.....	9
6.1 Historia del Mercado de Divisas.....	10
6.2 Estructura del Mercado de Divisas.....	11
6.3 Funciones del Mercado de Divisas.....	12
6.4 Tipos de Mercado de Divisas y Tasa de Cambio.....	13
6.5 Factores Determinantes de la Tasa de Cambio.....	14
6.6 Determinantes de Mercado de las Tasas de Cambio.....	16
6.7 Mercado Latinoamericano de Divisas.....	17
7. Conclusiones.....	19
8. Bibliografía.....	20

1. RESUMEN

El presente trabajo contiene todo lo relacionado con el mercado de divisas latinoamericano, sus definiciones y los principales factores que influyen en las transacciones. Destacando principalmente aspectos tales como, en qué consiste, bajo que reglas se maneja, cómo es este mercado, la libertad de movimiento del capital, las diversas variables económicas como el crecimiento económico, la inflación o el consumo interno de una nación y la capacidad de compra de esta misma y otro grupo de datos que nos permitirán manejar de forma aceptable los términos de este segmento del comercio internacional. Este artículo, pretende ser una guía o manual introductorio para los estudiantes, profesionales y el público en general que comienza a interesarse en este tema.

2. ABSTRACT

This work contains everything related to Latin American currency markets, their definitions and the main factors that affect transactions. Mainly highlighting aspects such as what it is, under what rules is handled, how is this market, free movement of capital, the various economic variables such as economic growth, inflation, domestic consumption of a nation and the ability purchase of that and another set of data allowing acceptably manage the terms of this segment of international trade. This article, intended as a guide or introductory manual for students, professionals and the general public became interested in this topic.

3. PALABRAS CLAVES

- Mercado de divisas, tasa de cambio, agentes, bancos comerciales.

4. INTRODUCCIÓN

Algunos de los factores que inciden sobre los mercados de divisas, mercados de creciente volatilidad por las características que hoy los distinguen son: la libertad de movimientos de capital, la rapidez de las transacciones, la existencia de una gama muy amplia de activos financieros, y la importancia de la inversión institucional. El mercado cambiario implica el sistema de cambio el cual está influenciado por la oferta y la demanda de divisas. En la presente investigación se definirá qué es una divisa, tipo de cambio, los agentes que intervienen en la oferta y la demanda de divisas, el mercado cambiario, las modalidades de cambio, el control de cambio y un aspecto general de la región latina con respecto a este mercado.

El presente papel investigativo es bastante notable, ya que nos permite conocer cómo funciona, desde un punto de vista más objetivo el mercado cambiario, el cual establece la cotización de una moneda frente a otra, y que depende del control de cambio que exista en el país y de las relaciones entre la oferta y la demanda.

5. MARCO TEÓRICO

Los tipos de cambio resultan una importante información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios. Las relaciones entre casi todas las monedas más utilizadas son hechas públicas diariamente a través de los distintos medios masivos de comunicación en todo el mundo, mostrando los valores por los que se intercambian entre sí. No obstante casi siempre existe una divisa más importante que se utiliza como referencia para medir el valor de las restantes. Actualmente, el dólar de los Estados Unidos cumple, en casi todo el mundo, este propósito.

Pero a pesar de la gran difusión que tienen las noticias relacionadas con el tema de las divisas, son pocas las personas que a ciencia cierta conocen el significado de este término, el uso que se le da a estas y la gran importancia que tienen para la economía global.

Por eso, el propósito del presente artículo es el de facilitar a los alumnos de la Universidad Tecnológica de Bolívar un texto sobre el mercado de divisas latinoamericano y sus definiciones.

Como punto de partida, definimos divisa como todo medio de cambio cifrado en una moneda distinta a la nacional o doméstica. El mercado de divisas o mercado cambiario es el mercado en el cual se transan las distintas monedas extranjeras. Está constituido por una gran cantidad de agentes alrededor del mundo, que compran y venden monedas de distintas naciones, permitiendo así la realización de cualquier transacción internacional. Este es un mecanismo que permite, de un modo impersonal y eficiente, adquirir divisas, facilitándose con esto el comercio internacional, pues se transfiere poder de compra de una moneda a otra, logrando así los agentes de un país realizar ventas, compras y otros tipos de negocios con los agentes de otras naciones.¹

Vemos entonces que el mercado cambiario juega un papel importante para el adecuado desenvolvimiento de los agentes económicos en sus transacciones internacionales, y, en general, para toda la economía. En este sentido se puede decir que su principal función es la de ser un mecanismo a través del cual se puede adquirir poder de compra en una moneda extranjera, es decir, brinda la posibilidad de efectuar pagos denominados en unidades monetarias de otras naciones.

Hay que tener en cuenta, que al entrar a operar en el mercado de divisas, no existe una serie de ventajas únicas como, por ejemplo, controlar y obtener beneficios de un

¹ DURAN, Juan José. MERCADO DE DIVISAS Y RIESGO DE CAMBIO, Ediciones Pirámide, 1997

importante número de monedas, sin tener que pagar por ello. Por lo tanto, se deberá comprender primero cómo funciona cada una de las operaciones que se realizan.

La tasa de cambio entre las monedas convertibles es fijada por la oferta y la demanda mundial de las mismas. Estas varían, en principio, de acuerdo a los saldos de la balanza de pagos, es decir, como resultado de los movimientos del comercio internacional: un déficit hará que un país tenga exceso de moneda nacional frente a las restantes divisas, haciendo que el valor de éstas aumente y que se registre una devaluación de la moneda nacional; un superávit producirá, naturalmente, el efecto inverso, una revaluación. Al producirse una devaluación los bienes que exporta el país resultarán, por lo tanto, más baratos, su precio, medido en moneda nacional, será menor en términos de dólares u otras divisas. Este hecho estimulará el aumento de las exportaciones, pues los compradores foráneos preferirán obviamente adquirir bienes más baratos. Algo semejante, pero de signo inverso, ocurrirá con las importaciones, pues una devaluación las encarecerá, estimulando su contracción. El resultado de ambos procesos incidirá en la eliminación de los déficits de la balanza de pagos, restableciéndose así el equilibrio en las cuentas externas de la nación.²

La mayoría de los autores coinciden en que en el mercado de divisas actúan una serie de agentes, que pueden clasificarse de la siguiente manera *Empresas no Financieras*, *Corredores de Cambio*, *Empresas Multinacionales*, *Bancos Comerciales*, *Bancos Centrales*. Los empresarios, turistas, etc. son los demandantes y oferentes finales de divisas. Normalmente estos agentes no comercian entre ellos, e incluso, no tienen contacto alguno, sino más bien, lo que sucede es que éstos compran o venden divisas, según sea el caso, a los bancos comerciales prioritariamente. Estos últimos son en realidad los principales agentes del mercado cambiario. Así cada banco comercial

² GONZÁLEZ, Sara Fernández, José Ramón Aragonés y Alfonso Álvarez González. MERCADO DE DIVISAS Y ANALISIS DEL MERCADO FINANCIERO, Ediciones Pirámide, 2001

posee una cierta cantidad de divisas diferentes para cambiar unas por otras. Además, los bancos mantienen cuentas en otras, de diferentes naciones, para poder llevar a cabo las transacciones de sus clientes.

La mesa de negociaciones de un banco suele representar solamente una parte de cualquier operación determinada; las demás son los participantes al otro lado del hilo telefónico. Estos participantes son además del comprador y vendedor final, otro banco y a menudo, un especialista en el comercio de divisas que conecta al banco que quiere comprar moneda con el que quiere vender. Un banco central también puede participar como comprador o vendedor, y en los países en los que existe control de divisas, puede ser un eslabón indispensable para la compensación de cualquier operación.

En este sentido los bancos comerciales cumplen una importantísima función al actuar como intermediarios entre oferentes y demandantes de monedas extranjeras, sin embargo, se puede dar el caso de que un banco acumule más divisas de las que vende, o también que enfrente una demanda superior a sus reservas. Es en ese momento cuando los corredores de cambios toman un papel importante en el mercado, pues los bancos no transan entre sí directamente, sino que son los corredores los que están en la capacidad de equilibrar estos desajustes y de desempeñar un rol similar al de los bancos comerciales con respecto a los demandantes y oferentes finales de divisas.

Existen distintas modalidades de tipos de cambio entre las que se encuentran, los tipos de cambios rígidos y flexibles; tipos de cambio fijos y variables y tipos de cambios únicos y múltiples. El tipo de cambio flexible es el más usado actualmente. Este es aquel cuyas fluctuaciones no tienen límites precisamente determinados, lo que no significa que tales fluctuaciones sean ilimitadas o infinitas. Este es el caso del patrón de cambio puro y del papel moneda inconvertible. Son los propios mecanismos del mercado cambiario y, en general, la dinámica de las transacciones internacionales del país, los que, bajo la condición esencial de la flexibilidad, permiten una relativa

estabilidad de los cambios, dadas las elasticidades de oferta y demanda de los diversos componentes de la balanza de pagos.

En el caso particular de Latinoamérica, la flexibilidad cambiaria no ha resultado muy ventajosa para esta región, generando altas tasas de interés reales y sistemas financieros constreñidos. Un estudio sobre el comportamiento de las tasas de interés en 11 países latinoamericanos entre mayo de 1997 y octubre de 1998, un período marcado por la crisis financiera en Asia, el colapso de precios de productos básicos y la crisis de la deuda rusa, mostró que las tasas de interés fluctuaron menos en países con regímenes cambiarios rígidos como Argentina y Panamá, desafiando las teorías convencionales sobre políticas cambiarias. Igualmente, trató acerca de la limitada credibilidad en las monedas latinoamericanas, independientemente de que estén sujetas a tasas cambiarias fijas o flexibles. Soportado en el hecho de que ninguna de esas monedas ha inspirado la creación de mercados de deuda a largo plazo. Consecuentemente, las firmas locales enfrentan el dilema de endeudarse en dólares y exponerse a desfases en la tasa cambiaria o tomar crédito a corto plazo en moneda local y correr peligros por crisis de iliquidez, o por diferencias en los vencimientos de deudas.³

Si además recordamos que la mayoría de los países de América Latina presentan economías emergentes, entonces se puede tipificar el proceso de crisis como:

- Se presenta una incipiente entrada de capitales y un déficit en cuenta corriente.
- Se genera una salida masiva de capitales que desencadena la crisis.
- Se observa la depreciación de la moneda nacional, y casi simultáneamente, el sistema financiero colapsa, presentando una caída en el PIB y un incremento en los spreads de deuda.

³ <http://dolar.wilkinsonpc.com.co/mercado-de-divisas-cambio.php>

En la realidad no se pueden observar muchos países que apliquen un sistema de tipo de cambio libre, propiamente dicho. La preponderancia, así como el rápido y continuo crecimiento en los mercados internacionales de capital, ha traído como consecuencia el incremento en el volumen de los flujos de capital de corto y mediano plazo en las economías tanto de países desarrollados como emergentes y su continuo flujo responde, en muchas ocasiones, a las expectativas del mercado, siendo éste cada vez más oligopolístico (mercado en el que interviene un número reducido de vendedores, que ejercen una influencia notable a la hora de fijar los precios) y por tanto volátil y propenso al contagio, tanto así, que el cambio en el flujo de capitales es el principal detonante de las conocidas crisis económicas.

Las crisis cambiarias provienen de mercados financieros subdesarrollados por eso muchos afirman que una dolarización (proceso por el cual un país adopta una moneda extranjera para su uso en transacciones económicas domésticas. La moneda extranjera reemplaza a la moneda doméstica en todas sus funciones) contribuiría a brindar mayor estabilidad. La pérdida de ingresos por señoreaje es un costo obvio, puesto que el banco central no puede emitir su dinero, la cuantía de ésta depende de la tasa de crecimiento del PIB y el nivel de inflación, y para algunas economías emergentes, éste se constituye en un gran aporte a los ingresos del Estado. Dolarizar puede facilitar la inversión y el crecimiento económico como consecuencia de la estabilidad económica. Al dolarizar, tanto deuda interna como externa se homogeneizan bajo el mismo patrón, pero puede presentarse relajamiento de la disciplina fiscal por esta razón, que podría ser contraproducente para la economía y causar como efecto el incremento en el riesgo y la tasa de interés generando inestabilidad económica.⁴

⁴ <http://www.fuac.edu.co/revista/III/III/acinco.pdf>

6. CARACTERÍSTICAS DEL FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS CAMBIARIOS

El mercado de divisas o mercado cambiario es el mercado en el cual se transan las distintas monedas extranjeras. Está constituido por una gran cantidad de agentes alrededor del mundo, que compran y venden monedas de distintas naciones, permitiendo así la realización de cualquier transacción internacional. Riehl (1987) afirma que "no es una localización geográfica", más bien, está compuesto por un conjunto de agentes, demandantes y oferentes de divisas, quienes se hallan en distintos sitios alrededor del mundo y que se comunican haciendo uso del teléfono, de redes informáticas o de otros medios tecnológicos.

El mercado de divisas es un mecanismo que permite, de un modo impersonal y eficiente, poder adquirir divisas, facilitándose con esto el comercio internacional, pues se transfiere poder de compra de una moneda a otra, logrando así los agentes de un país realizar ventas, compras y otros tipos de negocios con los agentes de otras naciones. De ese modo, recurren al mercado cambiario exportadores, importadores, turistas nacionales en el exterior, turistas extranjeros, inversionistas, etc.

El mercado cambiario juega un papel importante para el adecuado desenvolvimiento de los agentes económicos en sus transacciones internacionales, y, en general, para toda la economía. En este sentido se puede decir que su principal función es la de ser un mecanismo a través del cual se puede adquirir poder de compra en una moneda extranjera, es decir, brinda la posibilidad de efectuar pagos denominados en unidades monetarias de otras naciones. Puede notarse la importancia de esta función del mercado cambiario dentro de las relaciones económicas externas, pues como dice Spencer (1976), en referencia a los mercados de divisas, "sin ellos el comercio internacional quedaría limitado prácticamente al trueque".

6.1 HISTORIA DEL MERCADO DE DIVISAS

En 1944 con la Conferencia de Bretton Woods, se pretendió crear un sistema monetario internacional que garantizara la estabilidad de los tipos de cambio y la cooperación internacional. Fue así como en esa ocasión se creó el Fondo Monetario Internacional (FMI) y en su convenio constitutivo se establecía un sistema en el que los países se obligaban a adoptar una uniformidad con respecto al oro o al dólar de los Estados Unidos.

El acuerdo de Bretton Woods se firmó en un esfuerzo por detener la fuga de capitales de una Europa destrozada por la guerra y como mecanismo para proporcionar estabilidad monetaria. El tratado fijó el valor del dólar estadounidense al precio del oro y el valor de las demás divisas al del dólar. La disolución del tratado en el año de 1971 trajo consigo el surgimiento del mercado cambiario moderno, en el cual el dólar ya no era intercambiable por oro, con lo cual hubo un aumento en la variación de las tasas de cambio y por ende un brote de oportunidades de transacción.

Luego del colapso de los acuerdos Smithsonian y europeo de tasas flotantes, apareció un sistema real de tasas flotantes entre los principales países industrializados, lo que significó que el valor relativo de las monedas iba a ser determinado por las fuerzas de oferta y demanda.

El gobierno norteamericano restringió el préstamo de dólares a extranjeros como respuesta al crecimiento explosivo del número y el tamaño de los depósitos en el exterior. Debido a sus rendimientos superiores, el euromercado se convirtió en una atractiva oportunidad de inversión para las compañías estadounidenses, así como un destino atractivo para sus excesos de liquidez y una fuente de financiación de corto plazo para el comercio exterior. Dentro de este contexto y gracias a su localización y su habilidad para conectar a los mercados americano y asiático, Londres se convirtió en la capital mundial del mercado cambiario.

La década de los 80 trajo consigo el desarrollo de herramientas computacionales que aceleraron el flujo internacional de capitales, con lo cual el mercado se extendió a lo largo de Asia, Europa y América, y el volumen de transacciones creció de \$70 millones a los \$1.5 billones que se intercambian hoy en día.⁵

6.2 ESTRUCTURA DEL MERCADO DE DIVISAS

La mayoría de los autores coinciden en que en el mercado de divisas actúan una serie de agentes, que pueden clasificarse de la siguiente manera:

- *Empresas no Financieras*: (exportadoras, importadoras, etc.) o bien, turistas, inmigrantes, inversionistas, etc.
- *Corredores de Cambio*: Son los sujetos utilizados por los Bancos Comerciales para influir en las actividades bancarias.
- *Empresas Multinacionales*: Realizan sus transacciones en función de lo que se ha denominado moneda vehicular: US \$
- *Bancos Comerciales*: Actúan como intermediarios entre oferentes y demandantes de monedas extranjeras.
- *Bancos Centrales*: De éstos depende, no sólo el tipo de cambio, sino, también el régimen o sistema cambiario, como un todo, es decir son los que predeterminan los tipos de cambio, modificando los ingresos en dólares, convirtiéndolos en moneda nacional.

Los empresarios, turistas, etc. son los demandantes y oferentes finales de divisas. Normalmente estos agentes no comercian entre ellos, e incluso, no tienen contacto alguno, sino más bien, lo que sucede es que éstos compran o venden divisas, según sea el caso, a los bancos comerciales prioritariamente. Estos últimos son en realidad los principales agentes del mercado cambiario. Así cada banco comercial posee una

⁵ MARIÑO, Héctor Leger Mariño, Divisas. Publicado en monografias.com, Marzo de 2006.

cierta cantidad de divisas diferentes para cambiar unas por otras. Además, los bancos mantienen cuentas en otros, de diferentes naciones, para poder llevar a cabo las transacciones de sus clientes.

En este sentido los bancos comerciales cumplen una importantísima función al actuar como intermediarios entre oferentes y demandantes de monedas extranjeras, sin embargo, se puede dar el caso de que un banco acumule más divisas de las que vende, o también que enfrente una demanda superior a sus reservas. Es en ese momento cuando los corredores de cambios toman un papel importante en el mercado, pues los bancos no transan entre sí directamente, sino que son los corredores los que están en la capacidad de equilibrar estos desajustes y de desempeñar un rol similar al de los bancos comerciales con respecto a los demandantes y oferentes finales de divisas.⁶

6.3 FUNCIONES DEL MERCADO DE DIVISAS

Las principales funciones del Mercado de Divisas se pueden resumir de la siguiente manera:

- Se ocupa de la transferencia de fondos o poder de compra de un país y su respectiva divisa con respecto a otro, brindando la posibilidad de efectuar pagos denominados en unidades monetarias de otras naciones. El precio de una moneda en términos de otra.
- Realiza una función de crédito en el sentido de que gran cantidad de las transacciones internacionales se efectúan empleando las facilidades de crédito que brinda el mercado cambiario. Esto es necesario debido a que las mercancías requieren de cierto tiempo para ser trasladadas de un país a otro, esa es la razón por la que se ha creado una serie de mecanismos como cartas de crédito, letras de cambio, entre otros.

⁶ Idem, El Punto 2.3 Estructura Mercado Divisas.

- Facilita la cobertura, y la especulación.

6.4 TIPOS DE MERCADO DE DIVISAS Y TASA DE CAMBIO

- *Mercado de Cambio al Contado*: Se refiere al tipo de mercado donde el precio de una moneda es para entrega inmediata. El término entrega inmediata es relativo; para una moneda al contado es habitual comprar contra entrega a dos días.
- *Mercado A Plazo*: Donde se negocian obligaciones a plazo, fijándose normalmente el valor a 30, 60, 90 y 180 días. Se compra y vende la moneda para entrega futura, aunque en las monedas principales los bancos están dispuestos en comprar o vender hasta a diez años. Si se sabe lo que tiene que pagar o recibir en moneda extranjera en una fecha futura, puede asegurarse frente a pérdidas comprando o vendiendo a plazo. Este valor suele variar algo con respecto al valor de contado, puesto que el mismo incluye el efecto de las distintas tasas nacionales de interés existentes y las expectativas relativas a la devaluación o revaluación de las monedas.

La tasa de cambio es el precio de la moneda de un país expresado en términos de la moneda de otro país. En otras palabras, la tarifa por la cual una moneda puede cambiarse por otra. Por ejemplo, la tasa de cambio entre el dólar americano y el yen japonés es 1 dólar = 104 yenes, la proporción por la cual se puede cambiar (vender) 1 dólar por yenes es 1:104 (eso es, por cada dólar que se da se recibe 104 yenes). De la misma manera, la tasa de cambio entre el dólar y el euro es de 1 dólar = 0.75 euro (eso es, por cada dólar que se da se recibe 0.75 euro).⁷

Esta expresa, por ejemplo, la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de una moneda extranjera. En nuestro caso, se toma como base el dólar, porque es la divisa más utilizada en Colombia para las transacciones con el exterior, razón por la

⁷ Idem, En el Punto 3. Tasa de Cambio de Divisas.

cual, en nuestro caso, sería la cantidad de pesos que se necesitan para comprar un dólar.

La tasa de cambio es importante porque permite la conversión de moneda de un país en moneda de otro país, facilitando el comercio internacional de bienes y servicios y la transferencia de fondos entre países. También permite la comparación de precios de productos similares en diferentes países. En general, la diferencia de precios entre productos similares determina qué productos se van a comerciar y a que país se van a enviar. Por lo tanto, la tasa de cambio es un factor muy importante que influencia la competitividad de los productos agrícolas y la rentabilidad de los negocios agrícolas.

6.5 FACTORES DETERMINANTES DE LA TASA DE CAMBIO

Una gran variedad de factores determina el nivel de la tasa de cambio: el gobierno, fuerzas de oferta y demanda por la moneda de un país en particular, tasas de interés, inflación, la balanza de comercio internacional del país y las expectativas de los consumidores sobre lo que pasará en el futuro.

Aunque una discusión sobre la relación entre los factores mencionados están más allá del alcance de este trabajo, (de hecho, de acuerdo a algunos economistas, algunas de estas relaciones todavía no son conocidas), la discusión se puede simplificar si esta se enfoca en los dos factores principales que afectan la tasa de cambio: el gobierno y las fuerzas de oferta y demanda del mercado

Los gobiernos pueden influenciar la tasa de cambio directamente o indirectamente.

- Directamente lo hacen fijando la tasa de cambio. Esto quiere decir que la tasa se mantiene al mismo nivel hasta que el gobierno la cambie.
- Indirectamente a través de las tasas de interés (la cantidad de dinero en circulación) o comprando moneda en la bolsa de divisas. Además, muchos países, incluyendo los Estados Unidos, Japón y Canadá, fijan tasas de cambio

"flexibles" o "flotantes" que cambian cada día e inclusive muchas veces al día, dependiendo de la oferta y demanda

Un incremento en la demanda por la moneda de un país en la bolsa de divisas generalmente incrementa el valor de su moneda. Por ejemplo, un incremento en la demanda por las exportaciones americanas se traduciría en un dólar más fuerte porque otros países demandarían más dólares americanos para poder pagar por este incremento en bienes y servicios.

De la misma manera, extranjeros que quieran invertir o pagar deudas en los Estados Unidos provocarían un incremento en la demanda por dólares, lo que resultaría en una valorización del dólar americano. Por supuesto, lo contrario también es verdadero. Factores que incrementan la oferta o disminuyen la demanda de la moneda de un país en la bolsa de divisas causan un debilitamiento o desvalorización de su moneda. Estos factores son, por ejemplo, el deseo de los consumidores y negocios americanos de comprar bienes y servicios extranjeros o de transferir dinero o pagar deudas en el extranjero.

Al igual que con el precio de cualquier producto, la tasa de cambio sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda, pues cuando la oferta es mayor que la demanda (hay abundancia de dólares en el mercado y pocos compradores) la tasa de cambio baja; mientras que, por el contrario, cuando hay menos oferta que demanda (hay escasez de dólares y muchos compradores), la tasa de cambio sube.⁸

La cotización o tipo de cambio se determina por la relación entre la oferta y la demanda de divisas; alternatively, puede decirse que el tipo de cambio se determina por la relación entre oferta y demanda de moneda nacional para transacciones internacionales del país: efectivamente, la oferta de divisas tiene como contrapartida la demanda de

⁸ Idem, En el Punto 3.3 Factores Determinantes de la Tasa de Cambio.

moneda nacional y la demanda de divisas tiene como contrapartida la oferta de moneda nacional

En el ámbito del manejo cambiario se encuentran diversas categorías de tasas de cambio:

- *Tasa de Cambio Nominal:* Es la cantidad de unidades de moneda nacional que deben dar a cambio de una unidad de moneda extranjera. Es la utilizada a nivel general para la realización de las operaciones de cambio extranjeras.
- *Tasa de Cambio Efectiva:* Que hace referencia a la tasa nominal cuando ha sido ajustada con los sobrecostos que se generan sobre las operaciones cambiarias por aplicar tarifas, aranceles, subsidios, etc., Se trata así de obtener una tasa que refleje el costo efectivo de una operación de cambio de moneda nacional por extranjera.
- *Tasa de Cambio Real:* Que se utiliza como indicador del verdadero valor externo de la moneda nacional, en ambientes inflacionarios en donde las modificaciones en los precios relativos entre países tienden a afectar la competitividad de los mismos para participar en operaciones de comercio exterior. Esta corresponde a la tasa nominal ajustada por la relación entre los índices de precios de los países con los cuales se comercia y el propio.
- *Tasa de Cambio Cruzada:* Hace referencia a la compra o venta de monedas a un precio para luego venderlas a otro precio con el fin de obtener ganancias.

6.6 DETERMINANTES DE MERCADO DE LAS TASAS DE CAMBIO

El mercado de cambio es afectado por muchos cambios en las variables de mercado en relación con los cambios en los niveles de precio relativo, incluyendo:

- *Cambios en las tasa de intereses reales:* Si las tasas de interés en los Estados Unidos aumenta abruptamente relativo al resto del mundo, los inversionistas

internacionales aumentarían su demanda por activos denominados en dólares, aumentando la demanda por dólares en el mercado de cambio extranjero.

- *Cambios en productividad:* Cuando aumenta la productividad de un país relativo a otros países serán más competitivos en los mercados mundiales.
- *Cambio en las preferencias de productos:* si por ejemplo los alemanes cambian súbitamente su gusto por automóviles americanos, esto hará que aumente la demanda por dólares americanos en los mercados de cambio extranjero.
- *Percepción de la estabilidad económica:* si los Estados Unidos están económica y políticamente más estables relativo a otros países, más extranjeros querrán poner sus ahorros en los Estados Unidos. Esto aumentará la demanda por dólares.

6.7 MERCADO LATINOAMERICANO DE DIVISAS

Es un gran desafío introducir el Sol Peruano, el Real Brasileiro, el Peso Chileno, y la mayor cantidad de divisas locales para así hacer de este un mercado más atractivo y familiar para el público latinoamericano.

En los últimos años las mesas de dinero latinoamericanas se han estado fijando en lo que sucede con el Real, esto ha sucedido debido a varios factores.

Desde hace un tiempo que los operadores buscaban una moneda con que compararse y el Real ha demostrado la tendencia del mercado convirtiéndose hoy en día en la divisa más mirada de Latinoamérica.

Políticas Macroeconómicas claras, economía sana y creciendo, y una fuerte liquidez son los factores que hacen hoy por hoy del Real a la divisa líder en Latinoamérica.

¿Por qué el Real y no el Sol Peruano o el Peso Chileno? Principalmente por el factor liquidez, ya que el tamaño del mercado Brasileiro supera ampliamente al peruano y chileno, por lo que los volúmenes transados del Real superan ampliamente los volúmenes del Sol y del Peso Chileno.

Los requisitos para que una divisa se transe electrónicamente son:

Existencia de un tipo de cambio de flotación limpia (siempre existen excepciones).
Liquidez, esto implica que a volúmenes mayores no aumenten los spreads, y que los horarios de transacción sean extendidos dentro del mismo país, al menos 12 horas continuas de transacciones en los bancos locales.

Otro requisito es la estabilidad macroeconómica del país, tiene que ver con la probabilidad de intervención del gobierno, y la manera en que haga estas intervenciones, ya que a mayor intento de manejo por parte de los bancos centrales y de los gobiernos del tipo de cambio, menores las probabilidades que alguien se interese en especular con esa moneda.

También es importante el interés de los mercados financieros en la divisa, con esto se quiere decir que debe existir interés de algún banco en USA o Europa en transar esa divisa, ya que así se logrará tener un horario más extendido de transacciones.

Cumpléndose estos puntos, aparece el ultimo, así podremos ver las monedas latinoamericanas en el Forex, que es acrónimo de Foreign Exchange (Intercambio de Monedas Extranjeras). También conocido como Mercado Internacional de Divisas.

El mercado de moneda extranjera (Forex o FX) existe dondequiera que una moneda se negocie con otra (como una casa de cambio). Es el mercado en gran medida más grande del mundo, en términos de valor de efectivo negociado, e incluye negociar entre los bancos grandes, los bancos centrales, los especuladores de la moneda, las corporaciones multinacionales, los gobiernos, y otros mercados financieros e instituciones. Los comerciantes al por menor (especuladores pequeños) son una parte pequeña de este mercado. Pueden participar solamente indirectamente a través de corredores o de los bancos y pueden ser blancos de los scams (término anglosajón que se emplea para designar el intento de estafa a través de a un correo electrónico fraudulento o páginas web fraudulentas) de la divisa.

7. CONCLUSIONES

La necesidad de tratar con las cuestiones referentes a un mercado de divisas es una de las principales dimensiones que distinguen las operaciones comerciales internacionales de las nacionales. El mercado de divisas se ocupa de las relaciones entre las monedas de un país y las de otro. Se trata de un término genérico utilizado normalmente en procedimientos y documentos, así como en precios e instituciones.

El mercado cambiario está representado, desde el punto de vista institucional, por el Banco Central, siendo éste, el mayor comprador y vendedor de divisas; su papel dependerá de los controles que ejerza sobre la moneda extranjera. Se apoya en la banca comercial y en las casas de cambio como expendedoras al detal de divisas.

La tasa de cambio de divisas muestra la relación que existe entre dos monedas. Los movimientos de capital son los componentes menos estables, más dinámicos, del mercado de divisas.

Los mercados de divisas se determinan por las leyes de oferta y demanda que rigen los diversos mercados económicos, siendo el tipo de cambio el punto de intersección entre las cantidades de divisas necesarias para las importaciones y la oferta de moneda extranjera proveniente de las exportaciones.

En definitiva, es absolutamente necesario que se cree y busque constantemente ya sea tener o ampliar una idea mas clara y profunda del funcionamiento del mercado de divisas, el cual día a día adquiere mayor trascendencia en el escenario internacional. El mercado cambiario de divisas puede perturbar de distintos modos algunas variables económicas de importancia, lo cual puede originar a las autoridades económicas a tomar diferentes composturas de política cambiaria, esto en conjunto con otras medidas de política fiscal y monetaria pertinentes para conseguir los objetivos deseados y así para poder entonces impulsar las economías de los países latinoamericanos en este

contexto, despreciando los impedimentos y contrariedades que se presentan y que hasta ahora han sido una de las causas más relevantes del atraso en el que la mayoría estos vive.

8. BIBLIOGRAFÍA

Libros:

DURAN, Juan José .MERCADO DE DIVISAS Y RIESGO DE CAMBIO, , Ediciones Pirámide, 1997

GONZÁLEZ, Sara, José Ramón Aragonés y Alfonso Álvarez González. MERCADO DE DIVISAS Y ANALISIS DEL MERCADO FINANCIERO, Ediciones Pirámide, 2001.

RIEHL, Heinz y Rita M. Rodríguez, MERCADOS DE DIVISAS Y MERCADOS DE DINERO, Operaciones de monedas nacionales y extranjeras. McGraw-Hill, 1998.

Páginas Web:

<http://mercadodedivisas.net/>

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/30/divisa.htm>

<http://www.saladeinversion.com/invertir/mercado-de-divisas/>

www.dinero.com

www.portafolio.com

<http://www.comerciodedivisas.com/el-cambio-oficial-de-divisas-en-latinoamerica/>

<http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/30/divisa.htm>

<http://dolar.wilkinsonpc.com.co/mercado-de-divisas-cambio.php>

<http://www.saladeinversion.com/invertir/mercado-de-divisas/>

<http://www.saladeinversion.com/invertir/plataformas-de-negociacion-de-divisas/>

<http://www.gestiopolis.com/canales/economia/articulos/70/tipcammor.htm>

<http://www.saladeinversion.es/formacion/tecnicas-negociar-divisas-veintitres-marzo/>

<http://www.monografias.com/trabajos15/cartas-de-credito/cartas-de-credito.shtml>

<http://www.banesto.es/banesto/comercioexterior/contenido33e.htm>

<http://www.monografias.com/trabajos33/divisas/divisas.shtml>

<http://www.monografias.com/trabajos2/mercambiarior/mercambiarior.shtml>

<http://www.fuac.edu.co/revista/III/III/acinco.pdf>