

Mercados Financieros Internacionales

Jesús Palomo

`jesus.palomo@urjc.es`

Departamento de Economía de la Empresa

Área de Finanzas

`http://vangogh.fcjs.urjc.es/~jesus`

Contenido

- 1 Tipos de cambio
 - Definiciones
 - Instituciones de Interconexión
 - Variaciones del tipo de cambio

Nomenclatura

Usaremos $T_{A/B}$ para indicar el tipo de cambio que usa como unidad monetaria la moneda del país B.

$T_{A/B}$ indica la cantidad de u.m. del país A que se intercambian por una u.m. del país B.

Ejemplo:

$$T_{USD/EUR} = 1,4723$$

$$T_{EUR/USD} = \frac{1}{T_{USD/EUR}} = 0,6792$$

Esta nomenclatura no es única. Comprobad en vuestra web favorita la que utilizan ellos.

Códigos de divisas

Las divisas se expresan por medio de abreviaturas ISO-4217

PAÍS	MONEDA	CÓDIGO
Argentina	peso	ARS
Australia	dólar	AUD
Brasil	real	BRL
Canadá	dólar	CAD
China	yuan	CNY
Corea	won	KRW
Cuba	peso	CUP
Dinamarca	corona	DKK
EE.UU.	dólar	USD
Euro	euro	EUR
Emiratos Árabes	dinar	AED
Eslovaquia	corona	SKK
Eslovenia	tolar	SIT
Estonia	corona	EEK
Gran Bretaña	libra esterlina	GBP

PAÍS	MONEDA	CÓDIGO
Hungría	forint	HUF
Irán	rial	IRR
Iraq	dinar	IQD
Japón	yen	JPY
Lituania	lita	LTL
Marruecos	dinar	MAD
Noruega	corona	NOK
Nueva Zelanda	dólar	NZD
Polonia	zloty	PLZ
Rep. Checa	corona	CZK
Rusia	rublo	RUB
Suecia	corona	SEK
Suiza	franco	CHF
Sudáfrica	rand	ZAR
Turquía	lira	TRL

Check here!

Uso de los tipos de cambio

Dentro Video!

Información disponible en prensa

DIVISAS



DÓLAR vs OTRAS MONEDAS

MONEDA (USD)	CAMBIO	1995
LATINOAMÉRICA		
Peso (Argentina)	2,89	0,15
Real (Brasil)	2,43	0,38
Peso (Chile)	582,35	0,15
Peso (Colombia)	2.351,1	0,22
Quetzal (Guatemala)	25,29	-
Peso (México)	10,96	-0,08
Balboa (Panamá)	1	-
Nuevo Sol (Perú)	1,25	-
Bolívar (Venezuela)	2.147,3	-0,01

EUROPA CENTRAL Y ORIENTE MEDIO		
Zloty (Polonia)	3,32	0,15
Forint (Hungría)	201,4	-0,11
Corona (Rep. Checa)	24,15	-0,16
Rublo (Rusia)	28,04	-0,05
Lira (Turquía)*	13,870	-0,66
Shekel (Israel)	4,38	-0,02
Rial (Arabia Saudí)	3,75	-
Dinar (Marruecos)	8,48	-0,03
ASIA		
Won (Corea del Sur)	1.004,5	0,35

Fuente: Bloomberg (*) 100 unidades

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Corona danesa	Corona noruega	Corona sueca	Dólar australiano	Dólar canadiense	Dólar EE.UU.	EURO	Francos suizos	Libra esterlina	Yen japonés*
Corona danesa										
Corona noruega	0,9183									
Corona sueca	0,8121	0,8121								
Dólar australiano	0,4955	0,4955	0,4955							
Dólar canadiense	0,7108	0,7108	0,7108	0,7108						
Dólar EE.UU.	0,7080	0,7080	0,7080	0,7080	0,7080					
EURO	0,1342	0,1342	0,1342	0,1342	0,1342	0,1342				
Francos suizos	0,1581	0,1581	0,1581	0,1581	0,1581	0,1581	0,1581			
Libra esterlina	0,6822	0,6822	0,6822	0,6822	0,6822	0,6822	0,6822	0,6822		
Yen japonés*	0,0074	0,0074	0,0074	0,0074	0,0074	0,0074	0,0074	0,0074	0,0074	

Fuente: Bloomberg (*) 100 unidades

EL EURO AL CONTADO Y A PLAZO

MONEDA	CONTADO	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES
Corona danesa	0,212/0,212	-	0,212/0,212	0,212/0,212	0,212/0,212
Corona noruega	0,194/0,194	-	0,194/0,194	0,194/0,194	0,194/0,194
Corona sueca	0,172/0,172	-	0,172/0,172	0,172/0,172	0,172/0,172
Dólar australiano	0,687/0,687	-	0,687/0,687	0,687/0,687	0,687/0,687
Dólar canadiense	0,997/0,997	-	0,997/0,997	0,997/0,997	0,997/0,997
Dólar EE.UU.	1,254/1,254	-	1,254/1,254	1,254/1,254	1,254/1,254
Francos suizos	0,108/0,108	-	0,108/0,108	0,108/0,108	0,108/0,108
Libra esterlina	0,687/0,687	-	0,687/0,687	0,687/0,687	0,687/0,687
Yen japonés*	0,012/0,012	-	0,012/0,012	0,012/0,012	0,012/0,012

Fuente: Bloomberg (*) 100 unidades

PRECIOS DEL SEGURO DE CAMBIO

MONEDA	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Corona danesa	7,490	7,449	7,450	7,449
Corona noruega	8,316	8,316	8,316	8,316
Corona sueca	9,179	9,179	9,179	9,179
Dólar australiano	1,895	1,895	1,895	1,895
Dólar canadiense	1,584	1,584	1,584	1,584
Dólar EE.UU.	1,257	1,257	1,257	1,257
Francos suizos	1,545	1,545	1,545	1,545
Libra esterlina	0,688	0,688	0,688	0,688
Yen japonés*	1,354	1,354	1,354	1,354

Fuente: Bloomberg (*) 100 unidades

CAMBIO DEL BANCO DE ESPAÑA

MONEDA	CAMBIO	23 may. 2005
1 Dólar USA	0,797	Dólares USA
100 Yenes japoneses	0,738	Yenes japoneses
1 Corona danesa	0,134	Coronas danesas
1 Corona sueca	0,109	Coronas suecas
1 Libra esterlina	1,457	Libras esterlinas
1 Corona noruega	0,123	Coronas noruegas
100 Coronas checas	3,294	Coronas checas
1 Libra chilena	1,734	Libras chilenas
1 Corona eslovaca	0,094	Coronas eslovacas
100 Forintos húngaros	0,396	Forintos húngaros
1 Zloty polaco	0,229	Zlotys polacos
100 Tólares eslovacos	0,418	Tólares eslovacos
1 Franco suizo	0,647	Francos suizos
1 Dólar canadiense	0,651	Dólares canadienses
1 Dólar australiano	0,662	Dólares australianos
1 Dólar neozelandés	0,564	Dólares neozelandeses

EL DÓLAR AL CONTADO Y A PLAZO

MONEDA	CONTADO	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES
Corona danesa	5,933/5,934	0,009	5,929/5,929	5,916/5,918	5,883/5,885
Corona noruega	6,459/6,461	0,009	6,452/6,456	6,439/6,441	6,421/6,421
Corona sueca	7,205/7,207	0,001	7,206/7,206	7,206/7,206	7,206/7,206
Dólar australiano	0,754/0,756	0,001	0,754/0,756	0,753/0,753	0,749/0,749
Dólar canadiense	1,291/1,292	0,006	1,291/1,291	1,291/1,291	1,291/1,291
EURO	1,256/1,256	-	1,257/1,257	1,256/1,256	1,257/1,257
Francos suizos	1,233/1,233	0,001	1,230/1,231	1,225/1,225	1,216/1,216
Libra esterlina	1,877/1,877	-	1,874/1,874	1,870/1,870	1,863/1,863
Yen japonés*	1,078/1,078	-0,345	1,075/1,075	1,069/1,069	1,069/1,069

Fuente: Bloomberg (*) 100 unidades

TIPO INTERBANCARIO LONDRES (LIBOR)

MONEDA	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Dólar australiano	5,571	5,607	5,643	5,707
Dólar canadiense	2,563	2,580	2,622	2,732
Dólar EE.UU.	3,080	3,210	3,294	3,520
EURO	2,383	2,315	2,326	2,358
Libra esterlina	4,856	4,864	4,872	4,887
Yen japonés	0,040	0,049	0,055	0,067

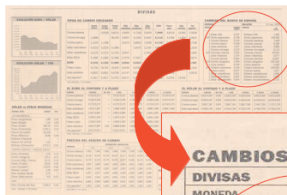
Fuente: Bloomberg. Tipo medio por depósito a plazo correspondiente

FUTUROS SOBRE DIVISAS. I.M.M.

MONEDA	CONTADO	1 MES	3 MESES	6 MESES	12 MESES
Fr. Suizo	Jun. 81,22	0,06	81,52	81,21	
vs. US. Dólar	Jun. 81,97	0,22	82,11	81,81	
Libra esterlina	Jun. 82,35	0,82			
vs. US. Dólar	Jun. 182,59	1,17	182,96	182,52	
EURO	Jun. 181,04	-0,88			
vs. US. Dólar	Jun. 1,26	-	1,26	1,26	
Yen japonés*	Jun. 92,91	0,26	93,15	92,81	
vs. US. Dólar	Jun. 93,78	0,27	94,04	93,62	

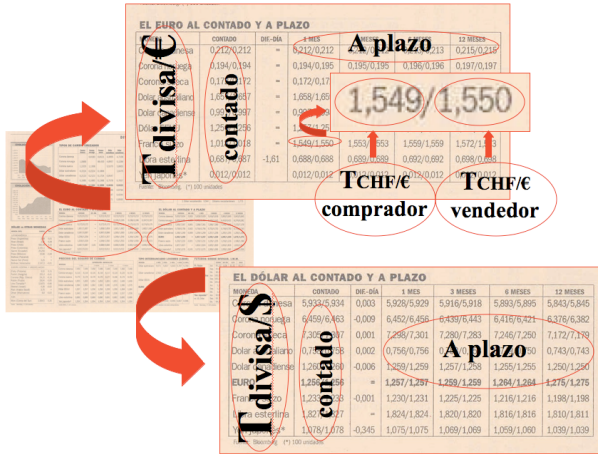
Fuente: Bloomberg (*) 100 unidades

Detalles en prensa (cont.)



CAMBIOS DEL BANCO DE ESPAÑA			
DIVISAS		BILLETES	
MONEDA	CAMBIO EUROS	MONEDA	23 may. 2005 1 EURO.
1 Dólar USA	0,797	Dólares USA	1,255
100 Yenes japoneses	0,738	Yenes japoneses	135,450
1 Corona sueca	0,134	Coronas suecas	7,449
1 Corona suiza	0,109	Coronas suizas	9,180
1 Libra esterlina	1,457	Libras esterlinas	0,686
1 Corona norueguesa	0,123	Coronas norueguesas	8,113
100 Coronas suecas	3,294	Coronas noruegas	30,354
1 Libra chipriota	1,734	Libras chipriotas	0,577
1 Corona estonia	0,064	Coronas estonianas	15,647
100 Forints húngaros	0,396	Forints húngaros	252,450
1 Zloty polaco	0,239	Zlotys polacos	4,180
100 Tólares eslovenos	0,418	Tólares eslovenos	239,500
1 Franco suizo	0,647	Franco suizo	1,547
1 Dólar canadiense	0,631	Dólares canadienses	1,585
1 Dólar australiano	0,602	Dólares australianos	1,660
1 Dólar neozelandés	0,564	Dólares neozelandeses	1,773

Detalles en prensa (cont.)



Detalles en prensa (cont.)

Una unidad

Cantidad de divisa

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Corona danesa	Corona noruega	Corona sueca	Dólar australiano	Dólar canadiense	Dólar EE.UU.	EURO	Franco suizo	Libra esterlina	Yen japonés
Corona danesa		0,9183	0,8121	4,4955	4,7108	5,335	7,4495	4,8116	10,842	5,5026
Corona noruega	1,0889		88,430	4,8957	5,1288	6,4607	8,1118	5,2388	11,805	5,9922
Corona sueca	1,2325	1,1308		5,5370	5,8003	7,3059	9,1730	5,9248	13,350	6,7760
Dólar australiano	0,2224	0,2224	0,1806		1,0475	1,3191	1,6570	1,0100	2,4112	1,2238
Dólar canadiense	0,2123	0,2123	0,1724	0,9547		1,2597	1,5816	1,0211	2,376	1,1682
Dólar EE.UU.	0,1605	0,1605	0,1368	0,7579	0,7937		1,2555	0,8408	1,8272	0,9274
EURO	0,1342	0,1342	0,1090	0,6036	0,6325	0,7965		0,6458	1,4553	0,7387
Franco suizo	20,784	20,784	16,879	0,9346	0,9790	1,2332	1,5413		2,2533	1,1436
Libra esterlina	0,0922	0,0922	0,0749	0,4147	0,4344	0,5473	0,6872	0,351		0,5076
Yen japonés	0,1817	0,1817	0,1476	0,8171	0,8569	1,0783	1,2538	0,8743	1,9702	

Fuente: Bloomberg. (100 unidades)

Detalles en prensa (cont.)

Cantidad de divisa

Una unidad

		Major Currency Cross Rates																
22/Oct/07	US\$	Australia \$	Brazil Real	Canada \$	Switzerland Sfr	Hong Kong \$	India Rupee	Euro	Britain £	HK\$	Indonesia Rp	India Rupee	Japan Yen	Korea Won	Malaysia Ringgit	Mexico Peso	New Zealand \$	Philippines Peso
US\$	1	1.1266	1.6028	0.9725	1.1646	7.5006	0.6994	0.6892	7.7506	9133	39.832	113.83	9171	3.3745	10.8553	1.3473	44.100	24.8325
Australia \$	0.8877	1	1.4033	0.8632	1.0337	6.6650	0.6208	0.4342	6.8798	8106	35.357	101.04	8140	2.9954	9.6357	1.1959	39.146	22.0406
Brazil Real	0.5547	0.6249	1	0.5394	0.6460	4.1650	0.3680	0.2713	4.2992	5066	22.085	63.14	5087	1.8718	6.0213	0.7473	24.462	13.7744
Canada \$	1.0283	1.1585	1.8539	1	1.1975	7.7213	0.7192	0.5030	7.9101	9391	40.960	117.05	9430	3.4701	11.1628	1.3854	45.349	25.5340
Switzerland Sfr	0.8587	0.9674	1.5481	0.8350	1	8.4416	0.6006	0.4200	8.6554	7842	34.284	97.74	7875	2.8977	9.3214	1.1569	37.869	21.3237
Hong Kong \$	0.1332	0.1500	0.2401	0.1295	0.1551	1	0.6932	0.2651	1.0222	1216	5.305	15.16	1221	0.4484	1.4457	0.1794	5.873	3.3072
Euro	1.4298	1.6107	2.5776	1.3904	1.6650	10.7354	1	0.6994	11.0813	13057	56.950	162.74	13112	4.8247	15.5203	1.9262	63.052	35.5043
Britain £	2.0444	2.3031	3.6856	1.9880	2.3807	15.3502	1.4299	1	15.8440	18670	81.431	232.70	18743	6.8987	22.7919	2.7540	90.156	50.7643
HK\$	0.1290	0.1454	0.2336	0.1255	0.1523	0.9688	0.0902	0.1631	1	1178	5.139	14.69	118.3	0.4354	1.4006	0.1738	5.691	3.2040
Indonesia Rp	0.0001	0.0001	0.0002	0.0001	0.0001	0.0008	0.0001	0.0001	0.0008	1	0.004	0.01	0.1	0.0004	0.0012	0.0001	0.005	0.0027
India Rupee	0.0251	0.0283	0.0403	0.0244	0.0292	0.1885	0.0176	0.0123	0.1946	229	1	2.86	23.0	0.8847	0.2725	0.0338	1.107	0.6234
Japan Yen	0.0088	0.0099	0.0158	0.0085	0.0102	0.0660	0.0051	0.0043	0.0681	80	0.350	1	8.1	0.0296	0.0954	0.0118	0.387	0.2182
Korea Won	0.0011	0.0012	0.0020	0.0011	0.0013	0.0082	0.0008	0.0005	0.0085	10	0.043	0.12	1	0.0037	0.0118	0.0015	0.048	0.0171
Malaysia Ringgit	0.2943	0.3338	0.5142	0.2882	0.3451	2.2251	0.2873	0.1450	2.2968	2706	11.804	33.73	2718	1	3.2168	0.3992	13.069	7.3589
Mexico Peso	0.0921	0.1038	0.1651	0.0896	0.1073	0.4917	0.0644	0.0451	0.7140	841	3.669	10.49	84.5	0.3109	1	0.1241	4.063	2.2878
New Zealand \$	0.7423	0.8362	1.3381	0.7218	0.8644	5.5733	0.5191	0.3631	5.7528	6779	29.565	84.49	6807	2.5047	0.8573	1	32.233	18.4379
Philippines Peso	0.0227	0.0255	0.0409	0.0221	0.0264	0.1703	0.0159	0.0111	0.1758	207	0.903	2.58	20.8	0.0765	0.2462	0.0306	1	0.5631
Russia Rouble	0.0408	0.0454	0.0726	0.0392	0.0469	0.3024	0.0282	0.0197	0.3121	368	1.604	4.58	36.9	0.1359	0.4371	0.0543	1.776	1
Singapore \$	0.6838	0.7783	1.2327	0.6649	0.7763	5.1341	0.4782	0.3345	5.2195	6241	27.236	77.83	6270	2.3074	7.4224	0.9212	30.154	16.9775
Thailand Baht	0.0293	0.0330	0.0529	0.0285	0.0341	0.2198	0.0205	0.0143	0.2268	267	1.166	3.33	26.8	0.0988	0.3177	0.0394	1.291	0.7268
Taiwan \$	0.0307	0.0346	0.0553	0.0299	0.0358	0.2305	0.0215	0.0150	0.2379	280	1.223	3.49	28.2	0.1036	0.3332	0.0414	1.354	0.7123

* Figures are mid-rate of currencies as quoted by Citi. The rates are for indication only.

Uso de los tipos de cambio

Dentro Video!

Instituciones de Interconexión

Def.: Centralizan ofertas y demandas de divisas en el mercado global (24h).

Los principales son **TELERATE** y **REUTERS**.

Los bancos acceden para tener información sobre el mercado en tiempo real.

REUTERS (cont.)

Pantalla de REUTERS con el EUR

1228	WINDOW ON WORLD SPOT RATES - 24 HOUR INPUT					SPOT
CURRENCY	SPOT RATE	PREVIOUS	HIGH	LOW	TIME	
EURO	1.2652/58	51/56	1.2671	1.2586	1228	
STERLING	1.8363/68	63/67	1.8392	1.8294	1228	
SWISS FRANC	1.2197/99	96/02	1.2272	1.2175	1228	
JAPANESE YEN	107.05/07	05/07	107.78	106.97	1228	
CANADIAN DOLLAR	1.2618/21	17/21	1.2666	1.2607	1228	
AUSTRALIAN DOLLAR	0.7594/02	96/00	0.7608	0.7532	1228	
NEW ZEALAND DOLLAR	0.7117/27	20/25	0.7137	0.7044	1228	
MEXICAN PESO	0.9545/65	00/30	0.9990	0.9580	1228	
BRAZILIAN REAL	2.4598/28	93/33	2.4807	2.4598	1228	
30YR TB 114.15-17 +0.27 YTM 4.423						
SPOT GOLD 419.70/420.40	1226	SPOT SILVER 7.10/7.13		1228		

Referenciado (salvo GBP) al USD $\rightarrow T_{*/USD}$

REUTERS (cont.)

- **Columnas 3 – 5**: la clave de la **inst. financiera**; su **nombre completo** y las **siglas de la ciudad**, respectivamente.
- **Columna 6**: Tipo de cambio *Spot Bid/Ask*
- **Columna 7**: Tipo de cambio anterior (**solo últimos decimales**).
- **Columna final**: Conexión directa con bancos.
- **Última fila** muestra información adicional: **Oro**, **Plata**, **Tipos de interés** USA-FED,...

Divisas particulares: GBP & JPY

1002	GBP	SBZX	SWISS	BK	ZUR	1.8730/40	30/40	1.8757	1.8715*
1001	JPY	KANL	K.O.P.		LDN	124.61/68	63/73	124.65	124.40*

- **GBP**: Unidad monetaria de mayor valor $\rightarrow T_{USD/GBP}$
- **JPY**: Unidad monetaria de poco valor respecto al USD.

$T_{USD/JPY} = \frac{1}{124,61} = ,008025 \rightarrow$ se toman *lotes de 100 JPY*.

Otras fuentes de información

EUROPEAN SPOT CURRENCY PAGE 1				PAGE 260			
LAST FOUR UPDATES IN EACH CURRENCY							
UPDATE TIME: GMT							
YEN				TIME			
1.5600-10	14:20		SWISS BANK ZUR	233.25-40	14:24		
1.5600-10	14:22		U B S ZUR	233.20-35	14:24		
1.5598-03	14:21		SWISS BANK GEN	233.25-35	14:26		
1.5599-06	14:24		MORGAN BANK LDN	233.25-35	14:26		
SMF				TIME			
2.4620-30	14:26		SWISS BANK BAS	2.0418-28	14:25		
2.4620-27	14:25		SWISS BANK ZUR	2.0420-30	14:26		
2.4622-29	14:25		UNION BANK DSL	2.0420-30	14:25		
2.4617-27	14:25		VOLKSBANK ZUR	2.0420-30	14:26		
SKR				TIME			
7.4130-60	14:13		U B S ZUR	7.4970-00	13:41		
7.4130-70	14:24		PKBANKEN STK	7.4950-80	14:18		
7.4120-70	14:07		CHRISTIANIA DSL	7.4950-00	14:21		
7.4120-50	14:25		NORDFINANZ ZUR	7.0490-10	13:53		

Otras fuentes de información (cont.)

InfoBolsa NetStation 3.01 [Call Center : +34 91 7016300] - [Euro/Otras Divisas]

infobolsa

Páginas Mercados Carteras Compañías y valores Charts Noticias y Comentarios Intermedarios Herramientas Ventanas Ayuda

EURO/DOLAR USA (DIVISAS)

EURO OTRAS DIVISAS

Nombre Largo	Ultimo	Dif	Compra	Venta	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	Hora
EURO/BAHT TAILANDES	0,021474	0,000105	0,021451	0,021497	0,021428	0,021341	0,021205	0,020965	17:47:25
EURO/BOLIVAR VENEZOLANO(c)	0,000388	0,000001	0,000387	0,000388	0,000387				17:46:10
EURO/BOLIVIANO BOLIVIANO(c)	0,100173	-0,003020	0,100152	0,100194					02:03:00
EURO/COLON COSTA RICA(c)	0,001594	0,000057	0,001593	0,001594					18:03:00
EURO/COLON SALVADOREÑO(c)	0,001046	-0,003815	0,001027	0,001065					18:03:00
EURO/CORONA CHECA	0,035023	0,000003	0,034993	0,035053	0,035044	0,035083	0,035150	0,035295	17:47:14
EURO/CORONA DANESA	0,134050	0,000060	0,133930	0,134180					17:15:03
EURO/CORONA ESLOVACA	0,026881	-0,000042	0,026872	0,026890					17:45:02
EURO/CORONA NORUEGA	0,125379	0,000343	0,125340	0,125419	0,125405	0,125419	0,125453	0,125479	17:47:35
EURO/CORONA SUECA	0,105868	0,000097	0,105840	0,105896	0,105920	0,106014	0,106106	0,106520	17:47:35
EURO/DHAR KUWAIT	2,852091	0,007626	2,851033	2,853067					17:45:02
EURO/DOLAR AUSTRALIANO	0,617200	-0,001500	0,616900	0,617500					17:47:25
EURO/DOLAR CANADIENSE	0,731021	-0,001687	0,730887	0,731154	0,730247	0,728020	0,726755	0,723040	17:47:32
EURO/DOLAR HONG KONG	0,107270	0,000262	0,107170	0,107380	0,107275	0,107273	0,106540	0,107251	17:47:32
EURO/DOLAR HOLEZLANDES	0,540095	-0,004810	0,547825	0,540366	0,540000	0,541536	0,535576	0,525790	17:47:31
EURO/DOLAR SINGAPUR	0,511745	-0,000656	0,511589	0,511980	0,511300	0,510621	0,511166	0,509009	17:47:25
EURO/DOLAR USA	0,833150	0,007500	0,832900	0,833400					17:45:03
EURO/FLORIN HUNGARO	0,003929	-0,000002	0,003926	0,003933					17:47:23
EURO/FRANCO SUIZO	0,640000	0,000100	0,640300	0,641300					17:47:00
EURO/GUARANÍ PARAGUAYO(c)	0,000135	-0,000074	0,000130	0,000134					18:03:00
EURO/LEV BULGARO(c)	0,510013	0,000395	0,510067	0,510109					18:03:00
EURO/LIRA CHIPRIOTA(c)	1,142067	0,014750	1,142504	1,143220					18:03:00
EURO/LIRA ESTERLINA	1,457513	0,000425	1,456876	1,458151	1,455075	1,450894	1,445710	1,435503	17:47:31
EURO/LITAS LITUANO	0,289628								18:02:02
EURO/NUOVO PESO MEXICANO	0,078515	0,000110	0,078506	0,078522	0,078204				17:45:01
EURO/NUOVO SOL PERUANO(c)	0,238740	-0,011020	0,238000	0,238700					18:03:00
EURO/PESO ARGENTINO	0,271555	0,001467	0,270636	0,272400					17:45:01
EURO/PESO CHILEÑO	0,001584	-0,000003	0,001583	0,001584					17:45:01
EURO/PESO COLOMBIANO(c)	0,000353	-0,000016	0,000352	0,000353					18:03:00
EURO/PESO DOMINICANO(c)	0,024482	-0,001204	0,024487	0,024487					18:03:00
EURO/PESO URUGUAYO	0,032696	-0,001686	0,032696	0,032696					18:03:00
EURO/QUETZAL GUATEMALTECO(c)	0,104010	-0,004050	0,104000	0,104031					18:03:00
EURO/RAID SUDAFRICANO	0,133701	-0,000780	0,133540	0,133853	0,133147	0,132193	0,130801	0,128204	17:47:25
EURO/REAL BRASILEÑO	0,392966	-0,000124	0,392773	0,393159	0,388244				17:15:02
EURO/REAL IRANI(c)	0,000074	-0,000035	0,000074	0,000075					18:03:00
EURO/REAL SAUDÍ(c)	0,222152	0,000637	0,222105	0,222198					18:03:00
EURO/RUPIA INDU	0,018824	0,000033	0,018823	0,018824					17:45:02
EURO/SEKEL ISRAELI	0,177360	0,000736	0,177321	0,177399					17:45:01
EURO/SUCRE ECUATORIANO(c)	0,000033	0	0,000033	0,000033					02:03:00
EURO/YEN	0,007095	-0,000030	0,007094	0,007097	0,007112	0,007140	0,007192	0,007293	17:47:35

Otras fuentes de información (cont.)

InfoBolsa NetStation 3.01 [Call Center : +34 91.7016300] - [Dólar/Otras Divisas]

infobolsa

Páginas Mercados Carteras Compañías y valores Charts Noticias y Comentarios Intermediarios Herramientas Ventana

U.S. DOLLAR/EURO (DMISAS)

Dólar OTRAS DIVISAS OTRAS DIVISAS Dólar

Nombre Largo	Ultimo	Dif	Compra	Venta	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	Hora
DOLAR USA/BAHT TAILANDES	0,025148	-0,000032	0,025138	0,025157	0,025141				17:39:33
DOLAR USA/BOLIVAR VENEZOLANO	0,000466		0,000465	0,000466	0,000466				17:40:16
DOLAR USA/BOLIVIANO BOLIVIANO	0,120243	-0,003981	0,120243	0,120243					02:03:00
DOLAR USA/COLON COSTA RICA	0,001913	-0,000074	0,001913	0,001913					19:03:00
DOLAR USA/COLON SALVADOREÑO	0,109287	-0,004907	0,109287	0,109287					19:03:00
DOLAR USA/CORONA CHECA									07:09:52
DOLAR USA/CORONA DANESA	0,160867	-0,000493	0,160829	0,160906	0,161155	0,161714	0,162540	0,163990	17:48:21
DOLAR USA/CORONA ESLOVACA	0,032265	-0,000166	0,032248	0,032282					17:48:20
DOLAR USA/CORONA NORUEGA	0,150455	-0,000120	0,150421	0,150489	0,150466	0,150478	0,150489		17:48:21
DOLAR USA/CORONA SUECA	0,126976	-0,000398	0,126952	0,127000	0,127277	0,127853	0,128766	0,130429	17:48:24
DOLAR USA/DHAR KUWAIT	3,423485		3,422899	3,424071	3,421143				17:39:52
DOLAR USA/DOLAR AUSTRALIANO	0,740700	-0,000650	0,740200	0,741200	0,740140	0,740540	0,738540	0,737010	17:48:23
DOLAR USA/DOLAR CANADIENSE	0,877200	-0,004200	0,876700	0,877700					17:48:00
DOLAR USA/DOLAR HONG KONG	0,128883	-0,000012	0,128876	0,128889	0,128952	0,129091	0,129282	0,129682	17:48:13
DOLAR USA/DOLAR NEOZELANDES	0,657600	-0,007700	0,657400	0,657800	0,657550	0,657550	0,657500	0,657350	17:48:23
DOLAR USA/DOLAR SINGAPUR	0,614100	-0,002899	0,613949	0,614251	0,614666			0,623675	17:47:45
DOLAR USA/EURO	1,199950	-0,003850	1,199800	1,200100	1,202190	1,206540	1,213180	1,225010	17:48:25
DOLAR USA/FORIN HUNGARO									07:09:52
DOLAR USA/FRANCO SUIZO	0,768817	-0,001896	0,768750	0,768876	0,768835	0,768894	0,768116	0,768994	17:48:25
DOLAR USA/GUARANÍ PARAGUAYO	0,000160	-0,000005	0,000160	0,000160					19:03:00

Otras fuentes de información (cont.)

Symbol	Bid	Ask	High	Low	Open	Change	Time
<u>XAUUSD</u>	↓551.65	↓552.35	554.9	544	545.3	↑7.05	12:22
<u>XAGUSD</u>	•9.39	•9.42	9.523	9.33	9.35	↑0.07	12:22
<u>EURUSD</u>	↓1.1897	↓1.1902	1.1944	1.186	1.1882	↑0.002	12:22
<u>USDCAD</u>	↑1.1517	↑1.1522	1.161	1.1503	1.161	↓-0.0088	12:22
<u>USDJPY</u>	↑118.41	↑118.45	118.88	117.38	118.03	↑0.42	12:22
<u>GBPUSD</u>	↓1.7391	↓1.7394	1.7424	1.7338	1.7356	↑0.0038	12:22
<u>USDCHE</u>	↑1.3133	↑1.3137	1.3177	1.3089	1.3127	↑0.001	12:22
<u>AUDUSD</u>	•0.7383	↓0.7386	0.7419	0.73495	0.7381	↑0.0005	12:22
<u>EURJPY</u>	↓140.95	↓140.975	141.37	139.845	140.205	↑0.77	12:22
<u>USDZAR</u>	↓6.014	↑6.034	6.135	6.03	6.0887	↓-0.055	12:22
<u>EURCHF</u>	↓1.5627	•1.5632	1.5645	1.5588	1.56	↑0.0032	12:21

Otras fuentes de información (cont.)

Tradable Forex prices (Major currencies)

Symbol	Bid	Ask	Low	High	Time(GMT)
EURUSD	1,1886	1,1889	1,1860	1,19415	17:35:25
EURJPY	140,805	140,845	139,775	141,315	17:35:24
EURCHF	1,56235	1,56265	1,5590	1,56375	17:35:24
GBPJPY	205,865	205,955	204,17	206,29	17:35:25
GBPUSD	1,7379	1,73825	1,7335	1,7422	17:35:25
CADUSD	0,867420	0,867880	0,862680	0,869200	17:35:24
USDCAD	1,1524	1,1529	1,1504	1,1590	17:35:25
USDCHF	1,31425	1,31465	1,30845	1,3173	17:35:25
USDMAD	9,1662	9,2162	9,1520	9,1893	17:30:16

Otras fuentes de información (cont.)

Currency	Bid	Ask	Change	High	Low	Time
EUR/USD	1.188 ↓	1.1884 ↑	-0.0024 ↓	1.1941	1.1856	17:45.00
USD/JPY	118.43 ↓	118.46 ↓	0.97 ↑	118.85	117.465	17:45.00
GBP/USD	1.7378	1.73815 ↓	-0.0012 ↓	1.7421	1.7334	17:45.00
USD/CHF	1.31475 ↓	1.315 ↓	0.0051 ↑	1.3173	1.3084	17:45.00
USD/CAD	1.1522 ↓	1.1527 ↓	-0.0048 ↓	1.1589	1.15	17:45.00
AUD/USD	0.737 ↓	0.7375	-0.0041 ↓	0.7413	0.7346	17:45.00
EUR/JPY	140.76 ↑	140.795 ↑	0.90 ↑	141.31	139.85	17:45.00
EUR/CHF	1.5622	1.5625	0.003 ↑	1.5637	1.5583	17:45.00
GBP/JPY	205.83 ↑	205.9 ↓	1.54 ↑	206.29	204.22	17:45.00
GBP/CHF	2.2846 ↓	2.2865 ↑	0.0071 ↑	2.2856	2.2758	17:45.00
CHF/JPY	90.08	90.11 ↓	0.40 ↑	90.42	89.665	17:45.00
NZD/USD	0.66625 ↑	0.6665 ↓	-0.005 ↓	0.6712	0.662	17:45.00
USD/ZAR	6.0165	6.0365	-0.0258 ↓	6.0735	5.9697	17:44.00
Gold	551.65	552.35	3.75 ↑	554.08	543.1	17:45.00
Silver	9.39	9.42	-0.05 ↓	9.5005	9.31	17:45.00

NetDania Solution

Otras fuentes de información (cont.)

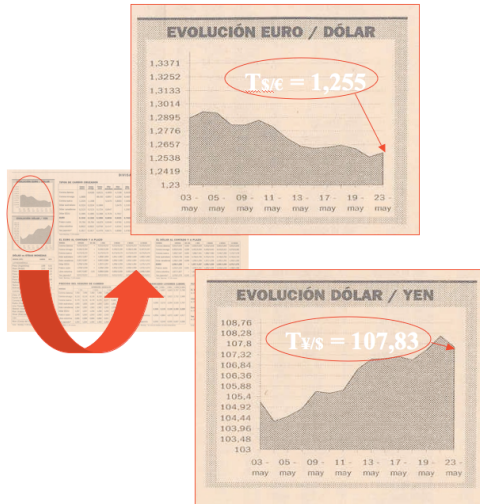
Real-time Forex Quotes

Currency	Bid	Ask
EUR / USD	1.1891	1.1893
USD / JPY	118.41	118.44
GBP / USD	1.7386	1.7389
USD / CHF	1.3137	1.3140
EUR / JPY	140.81	140.84
USD / CAD	1.1520	1.1524
AUD / USD	0.7375	0.7379
Gold (Spot)	551.78	552.03
Silver (Spot)	9.42	9.44

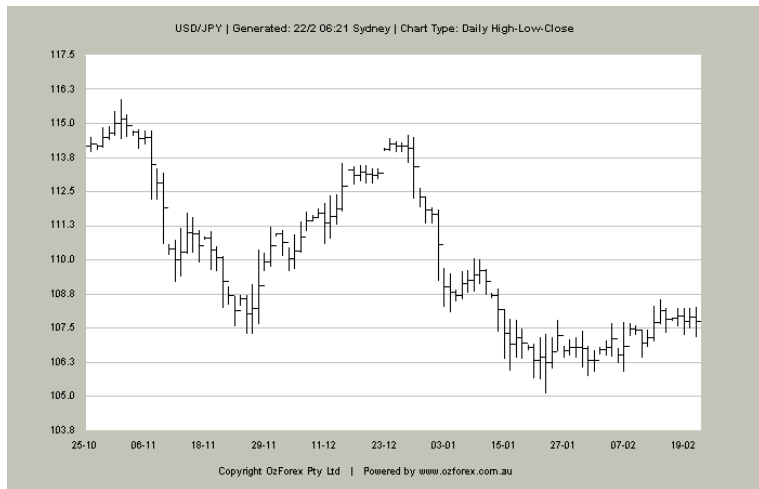
Introducción

- Los precios de una divisa (el t.c.) cambian constantemente.
- Generan **incertidumbre** y exponen a los agentes al **riesgo de cambio**.

Evolución del tipo de cambio



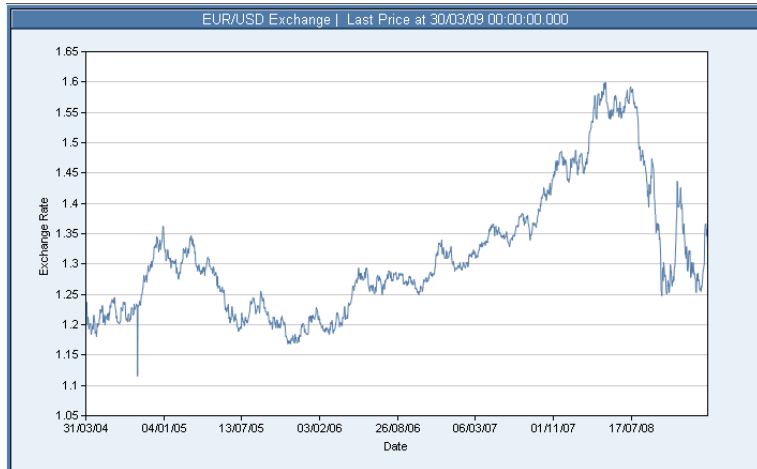
Evolución del tipo de cambio (cont.)



Evolución del tipo de cambio (cont.)



Evolución del tipo de cambio (cont.)



Causas de la variación

En general, el motivo del cambio son los acuerdos de intercambio a los que llegan compradores y vendedores de una divisa.

- Si aumenta la demanda: aumentará el valor de la divisa respecto al resto.
- Si aumenta la oferta: disminuirá el valor de la divisa respecto al resto.

Causas de la variación (cont.)

- Factores relacionados con el comercio:
 - Diferencial de inflación
 - Diferencial de renta
 - Restricciones al comercio
- Factores financieros
 - Diferencial del tipo de interés
 - Restricciones a los movimientos de capitales

La demanda de bienes y títulos extranjeros → demanda de divisas.

La demanda exterior de bienes y títulos → oferta de divisas.

El comercio internacional

Por motivos comerciales, puede ocurrir que resulte más barato comprar en otro país (en otra moneda) y esto afectará a los tipos de cambio.

Así, **la variación de precios entre países es un motivo de variación del tipo de cambio**. Ver artículo relevante **aquí**.

El comercio internacional (cont.)

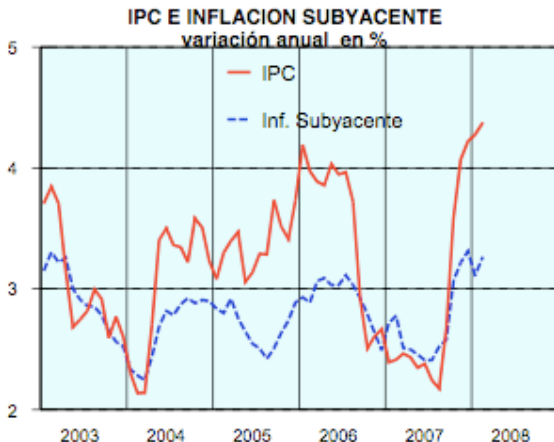
La variación de precios en una economía se cuantifica mediante la inflación o deflación.

IPC

- Indica la evolución de la media ponderada de los precios de una *cesta de artículos*,
- Se realiza a partir de la *encuesta de consumo*
- La variación se expresa en términos porcentuales. [Ver datos](#).

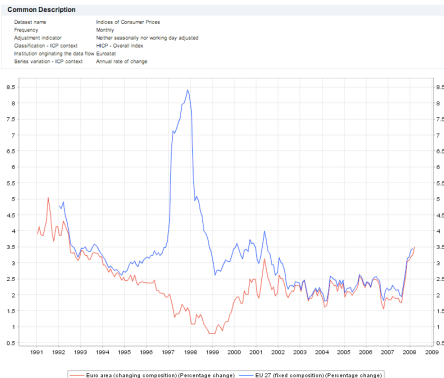
Inflación subyacente = IPC, pero excluye alimentos frescos y productos energéticos.

El comercio internacional (cont.)



El comercio internacional (cont.)

- La variación de precios entre países puede provocar que se modifique la demanda de bienes y servicios y, por tanto, que varíe la demanda/oferta de divisas.



Inversión internacional

- Las operaciones financieras internacionales permiten obtener la máxima rentabilidad sobre el capital invertido.
- La retribución viene determinada por los [tipos de interés](#) de cada país. Por ejemplo, [ver](#).
- Estas inversiones requieren operaciones en el [mercado de divisas](#).

Ver artículo relevante [aquí](#).

Inversión internacional (cont.)

- **LIBOR** *London Interbank Offered Rate* es la tasa de interés interbancaria a la que los principales bancos del mundo se prestan dinero.
- **EURIBOR** *European Interbank Offered Rate*. Media de los tipos de los 64 principales bancos europeos. Ver [aquí](#).



La Especulación

- Economía de trueque: dinero surge como instrumento que facilita intercambios.
- Con la especulación, el dinero se considera un bien en sí mismo.
 - Desaparecen las razones comerciales o de inversión en las operaciones,
 - Generan demandas incontroladas de divisas no correspondiendo al funcionamiento objetivo del sistema.
- El sistema económico deja de funcionar de forma eficiente.

Las autoridades no toman en cuenta los movimientos especuladores para mantener el sistema estable. Tratan que la masa monetaria se corresponda con el valor de los bienes y servicios.

El arbitraje

- Busca la obtención de beneficio sin riesgo mediante la compra y venta de divisas.
- El *arbitrajista* trata de detectar los fallos de mercado para obtener beneficios.
- Es un efecto positivo ya que permite detectar/eliminar fallos de mercado.

El arbitraje (cont.)

- *Un profesor de finanzas toma un café con un/a alumno/a en la cafetería de la universidad mientras intercambian ideas sobre la situación actual de los mercados de divisas.*
- *El/la estudiante, en un momento dado, afirma:
Alumno: Profesor, hay 50 euros en el suelo, los cojo?
Profesor: Si verdaderamente hubiera 50 euros en el suelo alguno los habría ya cogido.*

Moraleja: No se puede ganar sin riesgo. El mercado responde a estas posibilidades eliminándolas.

El arbitraje (cont.)

- *Un profesor de finanzas toma un café con un/a alumno/a en la cafetería de la universidad mientras intercambian ideas sobre la situación actual de los mercados de divisas.*
- *El/la estudiante, en un momento dado, afirma:*
Alumno: Profesor, hay 50 euros en el suelo, los cojo?
Profesor: Si verdaderamente hubiera 50 euros en el suelo alguno los habría ya cogido.

Moraleja: No se puede ganar sin riesgo. El mercado responde a estas posibilidades eliminándolas.

El arbitraje (cont.)

- *Un profesor de finanzas toma un café con un/a alumno/a en la cafetería de la universidad mientras intercambian ideas sobre la situación actual de los mercados de divisas.*
- *El/la estudiante, en un momento dado, afirma:
Alumno: Profesor, hay 50 euros en el suelo, los cojo?
Profesor: Si verdaderamente hubiera 50 euros en el suelo alguno los habría ya cogido.*

Moraleja: No se puede ganar sin riesgo. El mercado responde a estas posibilidades eliminándolas.

El arbitraje (cont.)

- *Un profesor de finanzas toma un café con un/a alumno/a en la cafetería de la universidad mientras intercambian ideas sobre la situación actual de los mercados de divisas.*
- *El/la estudiante, en un momento dado, afirma:
Alumno: Profesor, hay 50 euros en el suelo, los cojo?
Profesor: Si verdaderamente hubiera 50 euros en el suelo alguno los habría ya cogido.*

Moraleja: No se puede ganar sin riesgo. El mercado responde a estas posibilidades eliminándolas.

El arbitraje (cont.)

- *Un profesor de finanzas toma un café con un/a alumno/a en la cafetería de la universidad mientras intercambian ideas sobre la situación actual de los mercados de divisas.*
- *El/la estudiante, en un momento dado, afirma:
Alumno: Profesor, hay 50 euros en el suelo, los cojo?
Profesor: Si verdaderamente hubiera 50 euros en el suelo alguno los habría ya cogido.*

Moraleja: No se puede ganar sin riesgo. El mercado responde a estas posibilidades eliminándolas.

El arbitraje (cont.)

La parábola anterior se completa:

- *Si en lugar de estar en la cafetería estuviéramos en la biblioteca (menos gente), las posibilidades de encontrar los 50 euros son mayores.*
- Milton Friedman: *"There is not such thing as free lunch".*

El arbitraje (cont.)

Supongamos las siguientes divisas: EUR, USD, GBP

- $T_{EUR/USD} = a$
- $T_{GBP/EUR} = b$
- $T_{USD/GBP} = c$

Partimos con 1 *EUR* que cambiamos por GBP, éstas a USD y de nuevo a EUR.

Terminaremos con *abc* EUR.

El arbitraje (cont.)

Supongamos las siguientes divisas: EUR, USD, GBP

- $T_{EUR/USD} = a$
- $T_{GBP/EUR} = b$
- $T_{USD/GBP} = c$

Partimos con 1 *EUR* que cambiamos por GBP, éstas a USD y de nuevo a EUR.

Terminaremos con *abc* EUR.

El arbitraje (cont.)

Resultados posibles

- $abc < 1$ Pierdo dinero! Obtengo info. de esto? Intenta la operación en sentido inverso. . .
- $abc > 1$ He descubierto la máquina de hacer dinero (sin riesgo)
- $abc = 1$ Mercado eficiente, no existe arbitraje.

Considera ahora el t.c. comprador y vendedor y define cuándo existe arbitraje en función del *spread*.

El arbitraje (cont.)

Resultados posibles

- $abc < 1$ **Pierdo dinero!** Obtengo info. de esto? Intenta la operación en sentido inverso. . .
- $abc > 1$ He descubierto la **máquina de hacer dinero** (sin riesgo)
- $abc = 1$ **Mercado eficiente**, no existe arbitraje.

Considera ahora el t.c. comprador y vendedor y define cuándo existe arbitraje en función del *spread*.

El arbitraje (cont.)

Resultados posibles

- $abc < 1$ **Pierdo dinero!** Obtengo info. de esto? Intenta la operación en sentido inverso. . .
- $abc > 1$ He descubierto la **máquina de hacer dinero** (sin riesgo)
- $abc = 1$ **Mercado eficiente**, no existe arbitraje.

Considera ahora el t.c. comprador y vendedor y define cuándo existe arbitraje en función del *spread*.

El arbitraje (cont.)

Resultados posibles

- $abc < 1$ **Pierdo dinero!** Obtengo info. de esto? Intenta la operación en sentido inverso. . .
- $abc > 1$ He descubierto la máquina de hacer dinero (sin riesgo)
- $abc = 1$ Mercado eficiente, no existe arbitraje.

Considera ahora el t.c. comprador y vendedor y define cuándo existe arbitraje en función del *spread*.

El arbitraje (cont.)

Resultados posibles

- $abc < 1$ **Pierdo dinero!** Obtengo info. de esto? Intenta la operación en sentido inverso. . .
- $abc > 1$ He descubierto la **máquina de hacer dinero** (sin riesgo)
- $abc = 1$ **Mercado eficiente**, no existe arbitraje.

Considera ahora el t.c. comprador y vendedor y define cuándo existe arbitraje en función del *spread*.

El arbitraje (cont.)

Resultados posibles

- $abc < 1$ **Pierdo dinero!** Obtengo info. de esto? Intenta la operación en sentido inverso. . .
- $abc > 1$ He descubierto la **máquina de hacer dinero (sin riesgo)**
- $abc = 1$ **Mercado eficiente**, no existe arbitraje.

Considera ahora el t.c. comprador y vendedor y define cuándo existe arbitraje en función del *spread*.