

TABLA DE CONTENIDO

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

- RAZONES FUNDAMENTALES POR LAS CUALES SE MUEVEN LOS CRUCES
- VARIABLES FUNDAMENTALES QUE TODO INVERSOR/ESPECULADOR DEBERÍA CONOCER
- PRINCIPALES INDICADORES FUNDAMENTALES
- HERRAMIENTAS FUNDAMENTALES QUE BRINDA ACM

- COMO INTERPRETAR LAS NOTICIAS DEL CALENDARIO ECONÓMICO

- INFORMACIÓN FUNDAMENTAL Y VOLATILIDAD

© 2007 ACM Todos los derechos reservados. El contenido de este documento es confidencial y su propiedad intelectual es propiedad de ACM SA. Este documento se encuentra protegido por leyes de derecho de autor y es distribuido bajo licencia, restringiendo su uso, reproducción y distribución. Este documento no puede ser reproducido bajo ningún concepto sin previa autorización de ACM SA.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

El Análisis Fundamental se concentra en las teorías financieras y económicas, así como también en los desarrollos políticos, para determinar las fuerzas de la oferta y la demanda de divisas. Comprende la revisión de los indicadores macroeconómicos, los mercados de valores y las consideraciones políticas (estas últimas influyen en la confianza en los gobiernos y el clima de estabilidad de los países). Entre los indicadores macroeconómicos más importantes destacan las tasas de crecimiento, las mediciones del Producto Interno Bruto, los tipos de interés, la inflación, la tasa de desempleo, la masa monetaria, las reservas de divisas extranjeras y la productividad.

En ocasiones, los gobiernos intentan influir en las fuerzas del Mercado interviniendo para evitar que sus divisas se aparten de los niveles deseados. Las intervenciones en el Mercado Forex son realizadas por los bancos centrales y pueden tener un impacto notable, si bien temporal. En efecto, un banco central puede entrar en el Mercado Forex como un inversor más, comprando o vendiendo su divisa frente a otra, o bien involucrarse en una intervención coordinada con otros bancos centrales para producir un efecto mucho más pronunciado. Alternativamente, algunos países influyen sobre las cotizaciones simplemente dejando entrever la posibilidad de una intervención, o amenazando con una.

El Mercado Forex recoge las expectativas que los inversores tienen sobre la evolución de los precios de las divisas. Los factores macroeconómicos, las noticias respecto a una divisa, o los sucesos que ocurren en el país de dicha divisa son determinantes en la evolución de su cotización. Los inversores buscan constantemente pistas en los datos macroeconómicos para predecir el comportamiento de las divisas y adelantarse al Mercado. Sin embargo, muchas veces, cuando salen, las noticias ya están "descontadas" por el Mercado y no producen el efecto esperado. De ahí el popular consejo: "*Compra con el rumor y vende con la noticia*".

Los gobiernos publican con una periodicidad establecida la evolución de sus principales variables macroeconómicas. Los inversores en el Mercado Forex se anticipan a estas con sus propias estimaciones, y los precios de las divisas incorporan estas expectativas. Cuando se publica un dato que no coincide con el consenso del Mercado, se producen movimientos bruscos que pueden originar fuertes plusvalías.

RAZONES FUNDAMENTALES POR LAS CUALES SE MUEVEN LOS CRUCES

Al final de cuentas, todas las variables se traducen en la relación de oferta y demanda que pueda existir en una moneda determinada. Las diferencias entre la oferta y la demanda, la cual constituye la razón principal del movimiento de los diferentes cruces (tipos de cambio) se produce, en definitiva, debido a que existe un número de personas, individuos, organizaciones, gobiernos, etc. que necesitan comprar y vender una determinada moneda. Esta acción de compra y venta puede producirse por las siguientes razones:

- *La Inversión:* Los sujetos económicos (personas, organizaciones, empresas, gobiernos, etc.) pueden variar la cantidad de recursos financieros que colocan en el exterior, tanto en inversiones productivas (industrias, negocios, etc.) como en inversiones financieras (instrumentos financieros en el Mercado de Capitales).
- *El comercio internacional de bienes.* Por la adquisición de bienes en otros países. Relación entre exportaciones e importaciones en el país. Este punto no requiere mayor explicación, sin embargo será desarrollado en detalle más adelante.
- *Especulación:* Esta se encuentra basada en la adquisición de divisas o venta de las mismas con la esperanza de obtener una ganancia en el cambio de una moneda por otra. La ganancia se logrará si los tipos de cambio o cruces se mueven en la dirección esperada por el especulador. Nuestro objetivo es brindarles una serie de herramientas cognoscitivas que permitan una actuación efectiva en el interesante Mercado de Divisas.

Las teorías que tratan de explicar las variaciones en los tipos de cambio se basan en dos factores fundamentales:

- Precio de los productos
- Interés del dinero

La dinámica económica realmente obedece a una estructura sencilla. La razón por la que se compran o se venden más o menos productos en el exterior radica en la diferencia en los precios de los mismos, mientras que la evolución de los capitales en uno u otro país se debe a la diferente retribución de esos capitales, es decir, a la rentabilidad que puede obtenerse en dichos países.

Esta relación se traduce en dos grandes fuerzas económicas: El Flujo de Capital y el Flujo de Comercio. Ambas fuerzas originan el movimiento de los diferentes cruces, veamos en que consiste cada una de ellas

A.- Los Flujos de Capital o la Inversión

Los flujos de capital son una medida acerca del monto neto de divisas que están siendo compradas o vendidas para realizar inversiones de capital.

Una medida positiva de flujo de capital significa que las entradas de inversión en bienes físicos o en productos financieros de inversión en un país son mayores a sus salidas. Igualmente, una medida negativa en el balance del flujo de capital indica que existe una mayor cantidad de inversiones en bienes físicos y productos financieros realizada por inversionistas locales que la realizada por los extranjeros, en otras palabras, hay una salida de capital hacia el extranjero buscando mejores alternativas de inversión.

Para explicar esto mucho mejor, es necesario recurrir a un ejemplo: suponga que la economía del Reino Unido esta viviendo un fuerte auge y el Mercado accionario de dicho país está subiendo fuertemente, producto de la expansión económica. Mientras tanto, en los Estados Unidos, una economía un poco lenta

muestra pocas alternativas de inversión rentables. En este escenario hipotético, el comportamiento natural de los inversores de Estados Unidos es vender o deshacerse de sus dólares y comprar libras esterlinas (moneda del Reino Unido) para poder participar del *rally* que esta viviendo la economía de dicho país. Este comportamiento resulta en una salida de capital desde Estados Unidos y una inyección de capital para el Reino Unido. En una perspectiva del tipo de cambio, esto induciría a un incremento en la oferta de dólares (USD), así como un incremento al mismo tiempo en la demanda de libras esterlinas (GBP). Esto se traduciría en un aumento en el precio del tipo de cambio GBP/USD.

Los flujos de capital pueden ser divididos en dos grandes categorías: Flujos físicos de capital y flujos de portafolio de inversión. Básicamente, los primeros están relacionados con inversiones de tipo productivas (fábricas, negocios, empresas, etc.). Y los segundos están relacionados con inversiones directas en instrumentos financieros que cotizan en el Mercado de Capitales.

A.1. Flujos físicos:

Estos flujos de capital, como hemos dicho, están relacionados con inversiones directas realizadas por corporaciones o empresas extranjeras. Algunos ejemplos de estas operaciones son las inversiones realizadas en bienes raíces, en la realización de procesos de manufactura, así como en operaciones de adquisiciones corporativas locales. Todas estas operaciones requieren que la empresa o corporación extranjera venda su divisa local y compre la divisa extranjera mediante la cual hará la transacción, produciendo de esta forma los movimientos respectivos en el Forex.

Los flujos de capital físico responden en la misma medida que se producen los cambios en la salud financiera de los países y la aparición de nuevas oportunidades de crecimiento económico. Por ejemplo, cambios políticos y en la legislación local pueden incentivar el direccionamiento de flujos físicos hasta el país. Sí un país promueve una ley que ofrece ventajas impositivas para todas aquellas empresas extranjeras que instalen sus fabricas en el territorio local, esto favorecerá y producirá un incremento de las inversiones físicas en dicho territorio con respecto a otros que no tienen ventajas impositivas.

A.2 Flujos de portafolio de inversión:

A medida que ha ido avanzando la tecnología y específicamente la tecnología relacionada con los nuevos sistemas de información y redes electrónicas de comercio, la inversión en instrumentos financieros globales se ha incrementado puesto que las barreras de acceso se han ido haciendo cada vez más pequeñas, el crecimiento en la utilización de productos financieros en la escala global ha sido de forma exponencial. Los ascensos en los Mercados de Capitales de los diversos países, constituyen hoy en día oportunidades de inversión no solamente para los inversores locales, también son oportunidades para inversionistas extranjeros. Un *rally* en el Mercado de Valores de un determinado país constituye una oportunidad que muchos inversionistas hoy en día toman en cuenta, generando de esta forma una correlación muy interesante

entre el Mercado de Valores del país y su divisa. Si el Mercado se encuentra en auge, muchos inversionistas extranjeros intentarían participar de dichos beneficios, para ello primeramente deben comprar la divisa del país mediante la cual se harán las transacciones financieras. De forma contraria, si la situación del Mercado de Valores no es buena, muchos inversores liquidarían sus posiciones financieras y buscarían comprar instrumentos en mercados más atractivos.

Por ejemplo, en un estudio realizado sobre el comportamiento del índice Dow Jones Industrials de la economía estadounidense y el dólar (USD) durante el período comprendido entre los años 1994 y 1999, se demostró que existía una correlación positiva entre ambos cercana al 80%. Adicionalmente, desde el año 1991 hasta el año 1999 el índice Dow se incrementó en un 300%, mientras el índice del USD se apreció cerca de 30% para el mismo período. Esto demuestra la relación existente entre el Mercado de Valores y el Mercado monetario de un país. Como resultado, los inversores en divisas siguen muy de cerca el comportamiento del Mercado de Valores de los diferentes países, con el objetivo de poder hacer predicciones de corto y mediano plazo en el comportamiento de los tipos de cambio basados en los flujos de capital.

Los Índices más vistos a nivel mundial por los operadores son los siguientes:

Índice Dow Jones Industrials, SP500, NASDAQ: estos tres constituyen los índices más importantes para la economía americana, tienen una gran influencia en el comportamiento del dólar (USD)

Nikkei: El índice Nikkei de Tokio impacta en las valoraciones del yen (JPY).

FTSE: este índice impacta las valoraciones de la libra esterlina (GBP).

DAX: este índice impacta en las valoraciones del euro (EUR).

Todos los índices constituyen las referencias más importantes del Mercado de Capitales de cada una de las naciones a las cuales representan y al mismo tiempo, constituyen una referencia económica mundial, ya que son representantes de las economías más importantes del planeta.

B.- Flujos de Comercio: Relación entre la Importación y la Exportación de los países.

El Flujo de Comercio mide la fuerza mediante la cual se relaciona económicamente un país con respecto a otro. El flujo de comercio internacional, al igual que las inversiones netas de capital que se producen en una determinada economía, afectan directamente a la valoración de su moneda.

Los países que son exportadores netos, lo cual quiere decir que exportan más a los clientes internacionales, de lo que importan de productores internacionales, experimentarán un superávit comercial neto. Aquellos países con un superávit comercial neto están más propensos al aumento de la

valorización de su moneda ya que su moneda se compra más de lo que se vende debido a la fuerte demanda inherente de la misma para propósitos comerciales.

Japón es un claro ejemplo de un país exportador neto. Este país, el cual es el más grande del G7, crea constantemente una demanda inherente de su moneda, producto de todas sus negociaciones internacionales. Este es un país vendedor por excelencia. Los otros países siempre se ven en la necesidad de adquirir yenes para poder hacer las transacciones comerciales con Japón. Esta es la razón por la cual su signo monetario no se haya depreciado más de lo que lo ha hecho, luego de haber sufrido este país una fuerte crisis económica, a la cual ya hemos hecho mención en nuestro capítulo anterior.

Por otro lado, los países que son importadores netos, que hacen más compras internacionales que ventas internacionales, es decir, son compradores por excelencia, experimentan lo que se llama un déficit comercial. El Déficit Comercial tiene el potencial macroeconómico para producir un declive en el valor de la moneda.

Estados Unidos es un claro ejemplo de país con esta condición. El Déficit Comercial de su economía para nadie es un secreto.

En la dinámica del comercio internacional, los importadores deben vender su moneda para comprar mercancía o servicios de otros países, los cuales son cotizados en otras monedas internacionales. El equilibrio o desequilibrio que pueda existir en la balanza de pagos, tiene un efecto directo en la valoración del cruce o tipo de cambio de dichas economías. Se habla en plural, ya que una vez más, recordamos que todas las operaciones realizadas en el Forex son hechas sobre cruces de monedas, es decir, siempre se relaciona a más de una economía en nuestro análisis.

Por ejemplo en el cruce EUR/USD (euro frente al dólar), la situación de la Balanza comercial de EE.UU., puede afectar directamente a la valoración del cruce, como también puede hacerlo, la Balanza Comercial de toda la Unión Europea.

VARIABLES FUNDAMENTALES QUE TODO INVERSOR DEBERÍA CONOCER

Hemos visto dos de los factores más importantes que permiten el movimiento de los diferentes cruces, los flujos de capital y los flujos de comercio entre los diversos países. Sin embargo, existen cinco variables macroeconómicas y fundamentales que todo inversor/especulador del Forex debe conocer y entender. Cada una de ellas se encuentra asociada a la naturaleza de las monedas que originan los cruces. Hemos decidido presentárselas de una forma genérica y resumida. Estas son:

1. Crecimiento de la economía

Los gobiernos suelen publicar trimestralmente la cifra de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB). Es una variable fundamental, ya que es la medida más global de una economía. En ciclos económicos expansivos de crecimiento, existe una mayor renta disponible que a su vez implica un mayor consumo y ahorro. Por otra parte, las empresas se ven favorecidas por el incremento del consumo privado y de la inversión. Sin embargo, un exceso en crecimiento podría traducirse en tensiones inflacionistas y subidas de tipos de interés. En principio, un PIB más alto del previsto empujará la cotización de la divisa del país al alza, mientras que un PIB menor la empujará a la baja.

La información referente a la dinámica de las principales economías mundiales puede ser vista en profundidad en los sitios oficiales de cada uno de los entes y organizaciones gubernamentales que dirigen dichas economías, a continuación les proporcionamos una lista de links en donde pueden acceder a dicha información:

- Estados Unidos: www.federalreserve.gov
- Unión Económica Europea: www.ecb.int
- Japón: www.boj.or.jp/en/index.htm
- Reino Unido: www.bankofengland.co.uk
- Suiza: www.snb.ch
- Australia: www.rba.gov.au
- Canadá: www.bankofcanada.ca

En algunos de estos sitios es posible encontrar la información directamente en español, sin embargo, no todos poseen esta cualidad. Nosotros desde ACM monitoreamos constantemente a cada una de estas organizaciones y cuando alguna emite alguna información de relevancia que puede afectar el curso de los mercados, lo hacemos saber a nuestros clientes través de nuestra sección de noticias de la web.

2. Evolución de los precios: Inflación

La apreciación o depreciación de una divisa frente a otra se ve neutralizada por un cambio en el diferencial de los tipos de interés. En principio, las divisas con tipos de interés más altos se aprecian debido a la contención futura de la inflación y a la mayor rentabilidad que ofrece dicha divisas. Esta variable macroeconómica se sigue mes a mes. Un IPC mayor del previsto empujará al tipo de cambio al alza, mientras que si es menor de lo previsto lo empujará a la baja.

3. Paro

Es un indicador difícil de prever. Tiene un peso político importante y una repercusión inmediata en el nivel de renta disponible y consumo de las familias. Si los datos del empleo no agrícola son mayores que los estimados, ello empujará la cotización de la divisa del país al alza en relación al resto de las divisas. Si la Tasa de Paro es menor que la estimada, ello favorecerá una apreciación de la divisa del país. Y lo mismo ocurre con el indicador de las “Ganancias Horarias”.

4. Balanza de Pagos

Idealmente, el nivel de equilibrio de una cotización es aquel que produce un saldo de la Cuenta Corriente estable. Un país con un déficit comercial experimentará una reducción de sus reservas de divisas, lo cual, en última instancia, disminuye (deprecia) el valor de su divisa. Una divisa más barata hace que las exportaciones del país sean más accesibles en el exterior, al mismo tiempo que encarece las importaciones. Después de un período intermedio, las importaciones se ven reducidas, mientras que las exportaciones aumentan, estabilizándose de esa forma la Balanza Comercial y la divisa hacia el equilibrio.

5. Los Mercados de Valores

Las variables económicas tales como el crecimiento, la inflación, el paro y la Balanza de Pagos no son los únicos impulsores de los movimientos de las divisas. La evolución de las monedas tal y como hemos mencionado anteriormente, está demostrando cada vez en mayor medida una fuerte correlación con los Mercados de Activos, en particular con las acciones. Explicado de forma breve y simple: un país cuyo Mercado de Activos sea considerado como “refugio-seguro”, colaborará grandemente a que la cotización de su divisa se mantenga firme.

Este punto ha sido desarrollado anteriormente cuando explicábamos el efecto de los flujos de capitales producto de los portafolios de inversión de los países.

Cada una de estas variables tiene un efecto directo sobre el comportamiento de los diferentes cruces que cotizan en el Forex.

Estas variables se traducen en un conjunto de indicadores fundamentales que presentaremos a continuación:

PRINCIPALES INDICADORES FUNDAMENTALES

A continuación presentaremos una lista de los principales indicadores económicos que de forma directa e indirecta se encuentran relacionados con cada una de las variables antes expuestas. La forma de presentación de los mismos obedece en gran medida al estilo de la economía americana. Recordad que el 90% de los cruces guardan una relación directa o indirecta con el dólar (USD). Sin embargo, estos conceptos pueden aplicarse a la particularidad de cada país o economía.

Producto Interno Bruto: El Producto Interno Bruto es la sumatoria de todos los bienes y servicios que se producen en el país, hechos por compañías nacionales o extranjeras en el territorio nacional. Este es el mejor reflejo del curso de la economía de una nación. A través del mismo se puede apreciar el crecimiento o decrecimiento de una economía particular. La tendencia del mismo debe ser positiva, para ser considerado saludable.

El producto interno bruto de los EE.UU. es mundialmente conocido como el GDP (Gross Domestic Product). Los inversionistas y especuladores siguen muy de cerca este importante dato macroeconómico.

Las grandes partidas que son tomadas en cuenta para construir este importante dato son las siguientes:

- Los gastos de los consumidores
- Los inventarios
- Los gastos gubernamentales
- Los gastos de bienes de capital
- El comercio exterior

Los PIB de los países de la Unión Monetaria Europea, siendo Alemania uno de los de mayor peso, así como de otras potencias como Japón, Reino Unido y Suiza, deben ser seguidos de forma constante.

Este dato tiene una periodicidad mensual y es publicado a las 14:30 CET y a las 13:30 CET en invierno.

Producción Industrial (Industrial Production): este indicador consiste en una sumatoria de toda la actividad de plantas manufactureras, industriales y mineras de la nación. Es muy importante ya que refleja de forma muy clara la fuerza de la economía del país. Así mismo, esta fuerza se ve trasladada en la moneda de la nación. Un sector industrial, prospero, activo y creciente será una buena medida macroeconómica para el país, lo cual se traducirá en la apreciación de su signo monetario.

FOMC, siglas del Comité Abierto de la Reserva Federal: estas reuniones son vitales para la dinámica del Mercado de Divisas. En ellas se comunica si la Reserva Federal de EE.UU. decide variar o no los tipos de interés. La volatilidad que se alcanza luego de la publicación de la noticia, es generalmente una de las más altas en el año. También es muy valorado el comentario realizado por la FED acerca de las condiciones económicas de EE.UU.

Este dato es publicado a las 20:15 CET y a las 19:15 CET en invierno.

Pedidos de Bienes Duraderos (Durable Good Orders): consiste en una medida de pedidos de los bienes cuya naturaleza de vida es mayor a los tres años. Ejemplos de este tipo de productos son los autos, juguetes, artículos del hogar, mobiliario, joyería, etc. Los mismos están divididos en cuatro grandes categorías: metales primarios, maquinaria, maquinaria eléctrica y transporte.

Este dato tiene una importante repercusión en la moneda del país, ya que el mismo refleja el poder adquisitivo de los consumidores, principal fuerza motora de la economía. Sí el dato es alto, esto tiende a repercutir fortaleciendo el signo monetario del país.

Este dato es presentado mensualmente para la economía norteamericana, específicamente los días 26 de cada mes a las 8:30 ET, es decir, 14:30 CET de y 13:30 CET en invierno.

Índice de los Precios de Producción (Producer Price Index): este es un índice formado por la compilación de diversos sectores de la economía. Los pesos otorgados a cada una de las categorías para construir el índice de precios son los siguientes: alimentos 24%, energía 7%, autos 7% y vestimenta 6%. Este índice toma en cuenta el precio de más de 3400 materias primas utilizadas en el proceso manufacturero. Este permite tener una excelente medida de los niveles de inflación en el sector industrial.

Índice de Precios al Consumidor (Consumer Price Index): esta es una medida formada por los cambios en los precios de una canasta de diversos bienes y servicios. Está orientado al estudio de los cambios en los precios de los bienes y servicios que termina pagando el consumidor final.

El Índice de los Precios de Producción y el Índice de Precios al Consumidor permiten obtener una excelente lectura de los niveles de inflación que presenta el país.

En EE.UU. estos datos son publicados con una frecuencia mensual.

La inflación es uno de los factores económicos que tiene una influencia directa en la política de tasa de interés de un país. Al incrementarse la inflación, teóricamente, las tasas de interés deben aumentar ajustándose a la inflación, esto repercute directamente en los movimientos de los tipos de cambio. La moneda local tiende a apreciarse cuando ocurre este fenómeno. La inflación es prácticamente un fenómeno monetario.

Balanza Comercial (Trade Balance): este es uno de los indicadores económicos más importantes. La balanza comercial mide la diferencia neta entre las exportaciones e importaciones de un país determinado.

El dato referente a la Balanza Comercial en EE.UU. por ejemplo, incluye el estudio de seis categorías diferentes, estas son:

- 1- Alimentos
- 2- Materias primas e implementos industriales
- 3- Bienes de consumo
- 4- Autos
- 5- Bienes de capital
- 6- Otras mercancías

Situación del empleo (Employment Situation): este es uno de los indicadores más seguidos por los analistas y operadores a nivel mundial. Históricamente ha demostrado tener una gran influencia sobre el Mercado de Divisas. Este dato tiene un peso político importante y puede causar grandes niveles de volatilidad si el dato publicado está muy por encima o muy por debajo de lo esperado.

Este dato es publicado por el Departamento de Estadística de los Estados Unidos, el primer viernes de cada mes, específicamente a las 8:30 ET, es decir, a las 14:30 CET y a las 13:30 CET en invierno.

Este es un indicador seguidor, no líder. En definitiva, es una medida de la salud de la economía del país.

ISM Index o Índice Manufacturero del Institute for Supply Management: este es un dato antiguo de la economía norteamericana. El sector manufacturero poco a poco ha ido perdiendo peso en la economía de EE.UU., sin embargo, este indicador continúa siendo ampliamente estudiado por los operadores a nivel mundial. Este se confecciona mediante una encuesta realizada a 400 empresas de 20 sectores diferentes y a lo largo de 50 estados. Este índice refleja la percepción de los gerentes de la industria manufacturera de EE.UU. acerca del ritmo de la economía.

Su periodicidad es mensual, y es publicado siempre el primer día hábil del mes a las 16:00 CET y a las 15:00 CET en invierno.

El Gasto al Consumo (Consumption Spending): este es un indicador que está directamente relacionado con otro dato conocido como “ingreso personal”. Ambos intentan medir la propensión de los consumidores para ahorrar o gastar. Recordad que en definitiva la economía se mueve porque existen sujetos económicos que todos los días compran o adquieren bienes y servicios, esto es lo que se mide en el indicador acerca del consumo. Esta es una medida utilizada por la economía de los EE.UU. Si la relación gasto-ahorro es buena, debe reflejarse de forma positiva en las valoraciones de las empresas y la economía del país.

El Gasto del Gobierno (Government Spending): esta es una medida económica importante que refleja todas las erogaciones de recursos que ha realizado el gobierno de una nación en un momento determinado. Este dato puede influir en otras variables económicas importantes, como por ejemplo, el nivel de empleo de la nación.

Este ha sido especialmente importante en EE.UU., en donde el gasto producido por la nación en la industria militar ha sido verdaderamente grande.

Construcción de viviendas (Housing Starts and Building Permits): este es un dato que mide la cantidad de casas y nuevos proyectos de construcción que se inician cada mes. Este indicador es usado para poder predecir cambios en el producto interno bruto de la economía estadounidense. Las inversiones en bienes raíces representan una parte importante del PIB de los EE.UU. Su importancia es relativa y funciona como guía para la detección de cambios en variables más importantes.

Ventas al detal (Retail Sales): este dato es otro indicador que mide la fortaleza del gasto de los consumidores. Es una buena medida de la salud de la economía. Para los inversionistas del Forex, este dato adquiere significancia

en periodos especiales tales como diciembre, en donde las ventas se incrementan de una forma importante, repercutiendo en la apreciación de la moneda del país.

El Libro Beige (Beige Book): este es un informe, más que un dato específico, y reúne una serie de informaciones suministradas por cada Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos. La Fed utiliza esta información, aunada a otros datos, para determinar la política monetaria del país. Si el libro Beige refleja presión inflacionaria, la Fed debería en teoría aumentar las tasas de interés, contrariamente, si el informe refleja condiciones de recesión, la Fed debería tener una política de tasa de interés bajas.

HERRAMIENTAS FUNDAMENTALES QUE BRINDA ACM

En ACM brindamos un conjunto de herramientas fundamentales que apoyan el proceso de toma de decisiones que llevan a cabo cada uno de nuestros clientes frente al Mercado.

Estas son:

Calendario Económico: a través de nuestro calendario económico pueden conocer cada una de las noticias fundamentales de importancia en el día. Este es actualizado diariamente y se encuentra organizado por hora de publicación y país de referencia.

A través de nuestra sección de técnicas de análisis de la web, pueden acceder al mismo o haciendo click en el siguiente enlace:

http://www.ac-markets.com/ES/analysis_tools.eco_calendar.asp

A continuación presentamos un ejemplo de nuestro calendario económico:

PREVIOUS		The Week of October 15, 2007				NEXT
Monthly		Weekly		Daily	Today	
MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY	SUNDAY
15	16	17	18	19	20	21
12:30 AM (ET) JP:Industrial Production	2:00 AM (ET) DE:CPI	4:30 AM (ET) GB:Average Earnings	4:30 AM (ET) GB:Retail Sales	2:00 AM (ET) DE:PPI		
4:00 AM (ET) IT:CPI	4:30 AM (ET) GB:CPI	4:30 AM (ET) GB:Claimant Unemployment Rate	5:00 AM (ET) EMU:Merchandise Trade	4:00 AM (ET) IT:Merchandise Trade		
8:30 AM (ET) US:Empire State Mfg Survey	5:00 AM (ET) DE:ZEW Survey	4:30 AM (ET) GB:ILO Unemployment Rate	8:30 AM (ET) US:Jobless Claims	4:30 AM (ET) GB:GDP		
	5:00 AM (ET) EMU:HICP		10:00 AM (ET) US:Leading Indicators	7:00 AM (ET) CA:CPI		
	7:45 AM (ET) US:ICSC-UBS Store Sales	7:00 AM (ET) US:MBA Purchase Applications	10:30 AM (ET) US:EIA Natural Gas Report	7:00 AM (ET) CA:CPI Core		
			12:00 PM (ET) US:Philadelphia Fed Survey			9:30 PM (ET) AU:PPI

Flash mensual de Gracia Bodelón: este es el informe de divisas más leído en habla hispana. A través del mismo, Gracia Bodelón, economista directora de la Oficina Hispana de ACM en Montevideo, nos actualiza e informa de forma muy acertada acerca de las condiciones fundamentales y técnicas que prevalecen sobre los principales cruces.

Este informe constituye una valiosa guía para interpretar de forma oportuna los acontecimientos fundamentales que afectan a las diferentes economías del mundo.

Alertas Diarias del Mercado: a través de un reporte central y varios flashes sobre los principales cruces, nuestro analista Andre Shachter es el encargado de alertar acerca de las condiciones técnicas y fundamentales que se encuentran afectando en el corto plazo el movimiento de estos pares. Estos reportes permiten obtener información valiosa acerca de la realidad del Mercado de Divisas. Estos reportes son enviados todos los días a los buzones de correo electrónico de nuestros clientes.

Sección de Noticias de la Web: a través de nuestra sección de noticias de la web, mantenemos informados a todos nuestros clientes, acerca de los últimos acontecimientos relevantes que han ocurrido en el Mercado. En ella pueden leer los resultados de la publicación de importantes datos fundamentales ocurridos en el día.

COMO INTERPRETAR LAS NOTICIAS DEL CALENDARIO ECONÓMICO

El Calendario Económico es la herramienta mediante la cual podremos conocer cuales serán los próximos eventos importantes que pueden afectar la vida de los Mercados de Divisas.

Cada país posee una agenda propia en la cual sus principales organismos económicos emiten una serie de datos e informaciones que los inversores y especuladores siguen muy de cerca para conocer la naturaleza de la economía de las naciones. Algunos datos son muy importantes, otros quizás no tienen la fuerza suficiente para afectar el Mercado de Divisas de forma contundente.

Los indicadores fundamentales que hemos mencionado en los textos anteriores, son de los datos más importantes, es decir, poseen un verdadero potencial de mover los diferentes cruces. Los mismos poseen una fecha de publicación preestablecida que todo inversor puede conocer ya que es de dominio público.

Una de las grandes ventajas de operar en el Forex es que los datos de los cuales se alimentan los análisis, son en su gran mayoría de dominio público y se encuentran perfectamente organizados por fechas y eventos de publicación. Todos ellos son en su mayoría de naturaleza macroeconómica.

Adicionalmente, a la fecha existen dos elementos muy importantes que deben ser tomados en cuenta a la hora de interpretar y seguir las noticias macroeconómicas que involucran a los diferentes cruces.

Independientemente del tipo de noticia que se vaya a publicar, siempre existe un consenso estimado de publicación, es decir, existe una estimación previa hecha por un conjunto de analistas, economistas, inversionistas, etc., que tratan de predecir cual será el resultado de la publicación. Este es el primer dato que debe ser leído por los inversores. Este dato permite conocer cual es la expectativa reinante con respecto a la información que será publicada.

El segundo elemento que hay que tomar en cuenta, es efectivamente la realidad de la información, es decir, el dato en sí. Esta información por supuesto, sólo se puede obtener instantes posteriores a la hora de publicación de la noticia y en la fecha respectiva. La relación existente entre el consenso y el dato efectivamente publicado es muy importante.

Sí el dato publicado se encuentra en línea con las estimaciones, es decir, es muy parecido o igual al señalado por el consenso, muy probablemente las reacciones que provoque el dato en el Mercado sean un tanto limitadas. Es muy probable que técnicamente no existan mayores sorpresas en los movimientos de los cruces una vez publicada la información, es decir, las tendencias vigentes en el movimiento del precio tienden a mantenerse. Esto es debido a que la información en su mayoría ya estaba descontada, los inversores se habían posicionado en base a las expectativas previas. Una vez confirmado el dato, solo se debe reafirmar el movimiento existente en el Mercado.

Por el contrario, sí el dato publicado está muy por encima o por debajo del consenso, es decir, muy alejado de las estimaciones, es muy probable observar grandes movimientos en los diferentes cruces. La volatilidad es una característica muy común de este tipo de escenarios fundamentales. La sorpresa que inunda a los inversores causa un desequilibrio brusco en las

condiciones de oferta y demanda de las divisas. El Mercado puede volverse muy emocional y reaccionar de una forma caótica durante algún período de tiempo, hasta que, efectivamente, alguna de las fuerzas (oferta y demanda) termina imponiéndose y es muy probable que se puedan observar nuevos impulsos tendenciales o importantes giros en los mercados.

Ejemplos de noticias que tienen el potencial de causar este tipo de movimientos son por ejemplo: el dato de la situación laboral en EE.UU. (Employment Situation), el PIB de alguna potencia económica mundial (GDP), la Balanza Comercial (Trade Balance) y el anuncio de las tasas de interés, especialmente del gobierno de EE.UU. y Europeo.

INFORMACIÓN FUNDAMENTAL Y VOLATILIDAD

La volatilidad en el Forex mide la variación que experimentan los precios de los diferentes cruces. Mientras mayor es la variación en los niveles de precio de las monedas en un intervalo de tiempo definido, mayor será la volatilidad existente en el Mercado.

Como hemos visto, el Mercado experimenta sus diferentes fluctuaciones producto de diferentes causas, sin embargo, todo se traduce en la interpretación que le dan los participantes del Mercado a la nueva información que se genera todos los días. Los indicadores fundamentales constituyen como hemos visto, la principal información seguida día a día por los inversores.

El estudio de la volatilidad relaciona directamente la información cualitativa que es generada a través de los diferentes indicadores fundamentales y el efecto de estos en el precio de los diferentes cruces.

Las noticias fundamentales tienen el potencial de generar fuertes niveles de volatilidad en el Mercado. Desde un enfoque operativo práctico, la volatilidad la podemos ver traducida en el rango de las diferentes velas o barras del gráfico de precios de los diferentes cruces.

La volatilidad esta presente al inicio o terminación de importantes tendencias en el Mercado. Generalmente, estos movimientos son producidos por importantes noticias fundamentales. Históricamente, las noticias con mayor potencial de mover a los diferentes cruces están relacionadas con la economía de Estados Unidos y éstas son publicadas generalmente a las 14:30 CET de y a las 13:30 CET en época de invierno.

Veamos a través de información gráfica, como ha sido el efecto de la publicación de diversas noticias fundamentales sobre los principales cruces.

Gráfico 1. Publicación de la noticia del PIB en EE.UU.

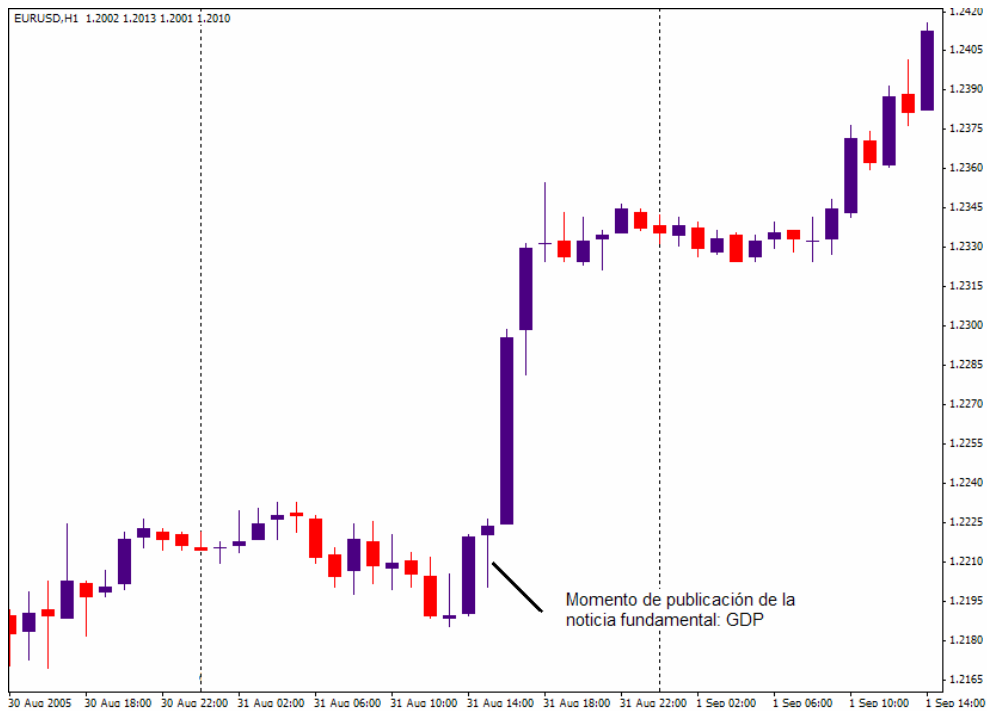
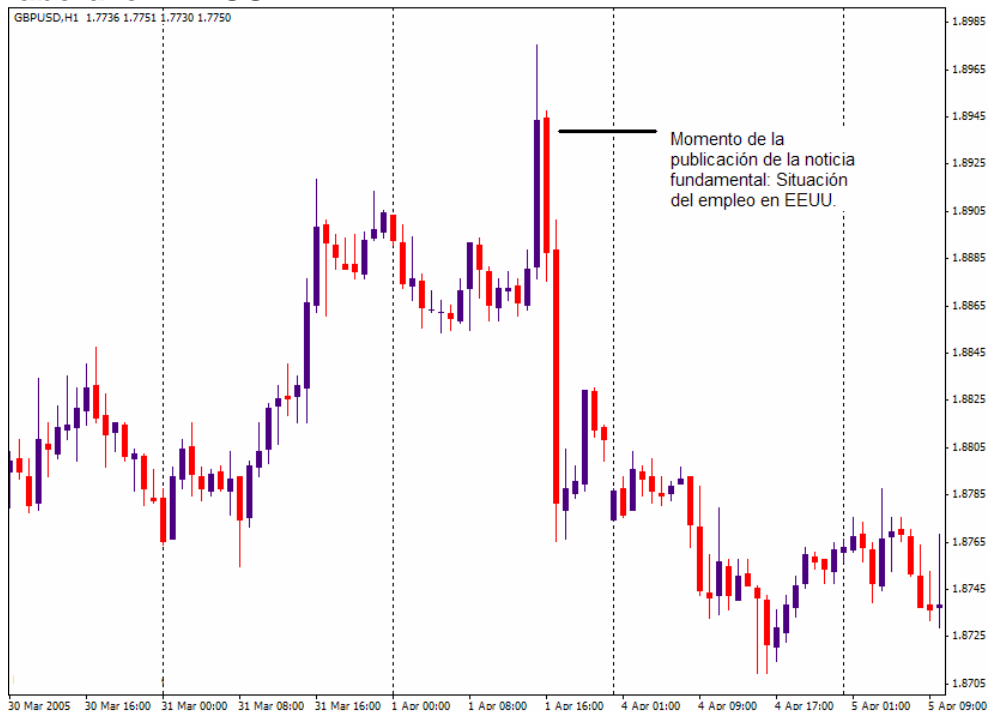


Gráfico 2. Publicación de la noticia fundamental acerca de la situación laboral en EE.UU.



El gráfico número 1 está referido al movimiento del cruce EUR/USD (euro frente al dólar) en temporalidad de 60 minutos. Cada vela o barra representan una hora de mercado. Las barras azules son alcistas y las barras rojas son bajistas.

La idea de este gráfico es mostrar el efecto que ha tenido en el Mercado la publicación de un importante dato como el PIB de EE.UU. Éste fue publicado a las 14:30 CET. Podéis apreciar como el tamaño de la vela en la hora de la publicación se expande de forma considerable. Pudiendo el Mercado realizar un recorrido superior a los 100 pips en cuestión de minutos. Este efecto es un claro ejemplo del incremento de la volatilidad producto de un dato fundamental.

El gráfico número 2 muestra el efecto que ha tenido en el cruce GBP/USD (libra esterlina frente al dólar) la publicación del importante dato referente a la situación laboral en EE.UU. a las 14:30 CET. El gráfico se encuentra en temporalidad de 60 minutos. Se observa claramente como las dos velas posteriores a la publicación de la noticia, son considerablemente mayores al tamaño promedio de todas las velas del gráfico. Este también representa un claro ejemplo de aumento de volatilidad en el precio, producto de anuncios fundamentales.