

TABLA DE CONTENIDO

PRINCIPALES MONEDAS O DIVISAS DEL FOREX

- PRINCIPALES PARES DE DIVISAS O CRUCES DEL FOREX
- CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS DE LAS PRINCIPALES MONEDAS
- EJEMPLOS GRÁFICOS QUE PERMITEN ILUSTRAR LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PRINCIPALES CRUCES

© 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.

PRINCIPALES MONEDAS EN EL FOREX

En vuestro camino de formación a través del Forex, es imprescindible conocer la naturaleza de cada uno de los pares de monedas que se negocian todos los días en este interesante mercado. Como vosotros sabéis, un cruce está compuesto por dos monedas diferentes, cada una de ellas representa la economía real de una región. Las monedas constituyen en sí, el título valor por excelencia de cada nación.

La globalización de los mercados, apoyada por las nuevas tecnologías de la información, ha hecho de nuestro planeta una verdadera “aldea global” en donde a pesar de existir una gran variedad de países, la estructura económica mundial tiende a agruparse en elementos líderes que todos debéis conocer.

Ante este escenario, surge la pregunta: ¿Cuáles son realmente las monedas líderes en el Forex y a que países representan? El texto a continuación pretende responder a dichas interrogantes.

Dentro del Mercado Internacional de Divisas existen cuatro *divisas/monedas* principales que todo *inversor/especulador* debe tomar en cuenta.

Estas son: El dólar USA (USD), La libra esterlina (GBP), El yen japonés (JPY) y el franco suizo (CHF). Ellas representan la gran mayoría de las operaciones realizadas en el Mercado Forex. Todas ellas constituyen referencias económicas mundiales.

(La palabra moneda puede ser cambiada por divisas, emplear el término que mejor se ajuste a las políticas de redacción de ACM, lo mismo ocurre con la palabra inversor/especulador)

A continuación veamos las características más importantes de cada una de ellas.

El dólar USA o dólar americano (USD)

Los Estados Unidos de América es la principal potencia económica mundial, con un Producto Interno Bruto valorado en más de 10 Trillones de dólares. Este es el PIB más grande en el mundo. Es tres veces más grande que el PIB del Japón, cinco veces el tamaño del alemán y siete veces del tamaño del PIB inglés. Los volúmenes de importación y exportación que presenta la economía norteamericana exceden a los de cualquier país. Cabe mencionar que el Déficit Comercial que presenta el país es también muy grande.

Estados Unidos es el principal socio comercial de la mayoría de los países, representando de esta forma el 20% del total del comercio mundial. Una cifra verdaderamente impresionante, si se tiene en cuenta que esta en manos de una sola economía.



El dólar de Estados Unidos es la moneda de referencia mundial, es una medida universal para evaluar cualquier otra moneda negociada en el Forex. Más del 90% de las transacciones realizadas en el Forex involucran, de alguna manera, al dólar americano.

Bajo las condiciones de inquietud económica y política internacional, el dólar americano ha sido históricamente el refugio principal de capitales. Este hecho fue probado durante la crisis del Sudeste asiático de 1997 a 1998. Sin embargo, a partir de los lamentables sucesos ocurridos el 11 de septiembre del año 2001, la incertidumbre y la vulnerabilidad presentada en dicho país ha provocado que muchos inversionistas comenzaran a considerar como refugio otras monedas o activos en lugar del dólar americano.

Para continuar describiendo a esta importante moneda, es necesario hacer un poco de historia. El dólar se volvió la moneda principal a finales de la Segunda Guerra Mundial, luego del acuerdo de Bretton Woods. Este acuerdo, establecido en 1944, tenía como objetivo instalar una estabilidad monetaria internacional al evitar la fuga de dinero entre naciones, así como restringir la especulación en las monedas del mundo. Los países participantes acordaron intentar mantener el valor de sus monedas con un margen estrecho en comparación con el dólar, y a una tasa de oro correspondiente, según fuera necesaria. Se les prohibió a los países devaluar sus monedas en beneficio de su comercio y sólo se les permitió hacerlo en el caso de devaluaciones de menos del 10%.

Sin embargo, las previsiones de los creadores del acuerdo de Bretton Woods, no contaron con la dinámica de la economía luego de la guerra, en donde las condiciones económicas son realmente especiales, y en la década del 50, el volumen del comercio internacional, producto de la construcción de post-guerra, produjo movimientos masivos de capital que desestabilizaron los tipos de cambio, tal y como habían sido establecidos en el acuerdo.

El convenio fue finalmente abandonado en 1971. Para el año 1973, las monedas de las naciones industrializadas más importantes comenzaron a flotar con más libertad, controladas principalmente por las fuerzas de la oferta y la demanda que actuaban en el mercado cambiario. Sin embargo, ya el dólar se encontraba establecido como una moneda de referencia mundial.

La Reserva Federal (The Federal Reserve Board) es el Banco Central de los Estados Unidos. La Fed, como es comúnmente conocida en el mundo de los mercados, es el organismo responsable de crear e implementar la política monetaria de la nación. El FOMC (Federal Open Market Committee) realiza ocho reuniones al año, en las cuales se realiza un seguimiento y medición de las tasas de crecimiento económico y la relación de este crecimiento con las tasas de interés. En estas reuniones se anuncian los importantes cambios en las tasas de interés de los Estados Unidos.

La Reserva Federal tiene como objetivos de largo plazo lograr la estabilidad en los precios y un crecimiento sostenido de la economía. Para poder lograr estos

objetivos, la FED usa su política monetaria para limitar la inflación, el desempleo y estimular el crecimiento económico y la generación de riqueza en el país. Su presidente actual es el Sr. Ben Bernanke, en relevo al legendario Alan Greenspan.

La introducción del Euro en 1999 ha reducido la importancia del dólar, sin embargo, este continúa siendo la referencia monetaria mundial por excelencia. Las otras monedas más transadas, tal y como habíamos mencionado anteriormente, son la libra esterlina, el yen japonés y el franco suizo.

El euro (EUR)

Como el dólar americano, el euro tiene una presencia internacional muy fuerte. El euro es la moneda de trece países de la Unión Europea que son: Bélgica, Alemania, Grecia, España, Francia, Eslovenia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Austria, Portugal y Finlandia. El euro es después del dólar americano, la moneda más transada a nivel mundial. Esta ha venido poco a poco tomando terreno frente al dólar.

La Unión Europea es la segunda potencia económica mundial, con un producto interno bruto valorado en 6 trillones de dólares en el año 2002. Esta representa la segunda economía más atractiva para los inversionistas extranjeros. La economía de la Unión Europea está orientada básicamente al sector servicios. Aproximadamente el 70% del PIB de la Zona Euro, es producto de dicha actividad.

El euro, como hemos dicho anteriormente, es una moneda que está compuesta por las economías de trece países diferentes, todos miembros de una comunidad que ha decidido integrarse económicamente.

Desde este punto de vista, el hecho de ser una moneda producto de diversas economías, le proporciona una estabilidad única. La moneda en sí, lleva intrínsecamente una de los principios más conocidos en las finanzas, la llamada diversificación. Esta cualidad ha provocado que muchos países adopten esta moneda como refugio de sus reservas internacionales. En los años 90, aproximadamente el 65% de las reservas internacionales estaban colocadas en dólares americanos, una vez que entró en vigencia el euro, esta proporción ha cambiado y actualmente existe una clara tendencia a favor del uso del euro como moneda de resguardo. La Unión Europea es al igual que Estados Unidos uno de los mayores socios comerciales de los países alrededor del mundo.

El Banco Central Europeo (European Central Bank-ECB) es el organismo responsable de determinar la política monetaria de los países participantes de la Unión Europea. El cuerpo de este organismo está conformado por un presidente, un vicepresidente y cuatro directores principales.



El presidente actual del Banco Central Europeo es el Sr. Jean Claude Trichet.



El Yen Japonés (JPY)

Japón es la tercera economía más grande en el mundo, posee un Producto Interno Bruto valorado en 4 trillones de dólares, solo detrás de Estados Unidos y La Unión Europea. Este país es uno de los mayores exportadores en el planeta, responsable de más de 500 billones de dólares en exportaciones al año. Así como este país exporta muchísimos productos, también es un gran importador de materias primas con las cuales alimenta su ferviente industria manufacturera. Los principales socios comerciales de Japón son Estados Unidos y China.



Para hablar del yen japonés es muy importante hacer un poco de historia. En la década de los ochentas (1980) el Mercado de Capitales japonés era uno de los mercados más atractivos del mundo, este representaba la cesta de oportunidades más interesante de todo el continente asiático. Este país era el que poseía el Mercado Financiero más desarrollado y el sistema bancario era considerado uno de los más fuertes en el planeta. Al mismo tiempo de estos excelentes factores, el país presentaba una tasa de crecimiento constante y una inflación prácticamente en nivel de cero. Esto provocó una serie de expectativas de rápido crecimiento, en conjunto con un programa de expansión crediticia audaz que terminó provocando una gran burbuja en los activos del país.

Entre los años de 1990 y 1997 esta burbuja de activos colapsó, induciendo a una pérdida en la valoración de los activos en más de 10 trillones de dólares. Los bienes raíces perdieron valor en más del 70%. Esta caída en los precios de los activos, provocó una severa crisis en el sistema bancario japonés. Esta circunstancia provocó un efecto bola de nieve que terminó trasladándose no solo al precio de los bienes raíces, también



el valor de las acciones y las compañías. El Mercado de Capitales reflejó una franca tendencia negativa por muchos años.

Toda esta crisis ha necesitado de la intervención directa del Gobierno del Japón, implementando políticas económicas y monetarias. Producto de toda esta experiencia, el yen japonés es actualmente muy sensible a las circunstancias políticas del país.

El Banco del Japón es el organismo encargado de fijar las políticas monetarias del país. En 1998 el gobierno japonés formuló un conjunto de leyes que le otorgaron autonomía al Banco Central del Japón, induciendo su independencia con respecto al Ministerio de Finanzas Japonés. Ambos organismos tienen una incidencia muy importante en la dinámica de las divisas de dicho país.

El yen es hoy en día, la tercera divisa más negociada a nivel mundial.

La libra esterlina (GBP)

El Reino Unido es la cuarta economía más grande del mundo, con un producto interno bruto valorado en 1.4 trillones de dólares. La economía de este país es muy saludable, con una tasa de desempleo baja y un nivel de consumo fuerte. Esta es una economía que está básicamente orientada a los servicios. La manufactura representa un pequeño porcentaje de su PIB. Su Mercado de Capitales es uno de los más desarrollados en el planeta, y el sector financiero y bancario contribuye en gran manera en la creación del PIB de la nación.



Un factor económico muy importante es el hecho de que el Reino Unido es uno de los mayores productores y exportadores de gas natural de toda la región Europea. El sector energético de este país forma el 10% aproximadamente de su PIB.

Por otro lado, el Reino Unido (United Kingdom-UK) es un importador neto de diferentes bienes, lo cual produce un constante déficit en su balanza comercial. El principal socio comercial de este país es la Unión Europea.

El Banco de Inglaterra (Bank of England- BE) es el Banco Central del Reino Unido. Este organismo tiene el poder de cambiar las tasas de interés de la nación respondiendo a los objetivos de mediano y largo plazo que tiene el país.

La Libra Esterlina (Great British Pound-GBP) es una de las monedas más liquidas en el planeta. Una de las razones que provoca esta liquidez, es el alto nivel de desarrollo que posee el Mercado de Capitales Ingles. Este mercado es atractivo para muchos inversionistas internacionales.

Por otro lado, la libra esterlina posee una de las tasas de interés más elevadas de los países desarrollados. Como resultado, muchos inversionistas, deciden

ahorrar e invertir en activos denominados en libras esterlinas, lo cual mantiene una constante demanda de esta monedas en el Mercado.

El franco suizo (CHF)

Suiza es uno de los países más ricos del mundo. Se la reconoce mundialmente como un centro financiero que nada tiene que envidiar a los demás. Y con razón. Suiza ha ido consolidando su reputación internacional gracias a su eficacia, puntualidad y profesionalidad. Sus 700 años de historia, caracterizados por la estabilidad social y política, su seguridad incomparable y la existencia de un secreto bancario inquebrantable, han desempeñado un papel determinante.



La característica de confidencialidad que ofrece el sistema bancario suizo en armonía con la data histórica de neutralidad política del país, han hecho de Suiza un lugar considerado por la comunidad internacional como seguro para resguardar los capitales.

Suiza resguarda más de 2 trillones de dólares en capitales extranjeros. Este es el destino preferido por los llamados capitales “*offshore*”. Este país ha creado un avanzado sistema financiero que emplea a más del 50% de sus pobladores, y contribuye en un 70% para la formación de su Producto Interno Bruto.

Suiza es el sitio preferido por los inversionistas en periodos de incertidumbre y riesgo geopolítico. Grandes cantidades de capital pueden fluir hasta esta nación en periodos de conmoción mundial. Esto afecta directamente la valoración del franco suizo, provocando su apreciación.

El Banco Nacional de Suiza (Swiss National Bank –SNB) es la autoridad monetaria en Suiza. Todas las decisiones de este organismo están realizadas en consenso a través de un proceso de votación. Este organismo revisa las políticas monetarias por lo menos una vez cada trimestre, sin embargo, las decisiones pueden ser realizadas en cualquier momento.

El SNB revisa constantemente las tasas de cambio. Una excesiva apreciación del franco suizo puede causar inflación en el país, este hecho tiende a presentarse con mayor frecuencia en periodos de inestabilidad geopolítica mundial, en donde los capitales foráneos, como dijimos anteriormente, fluyen hacia Suiza. En estos periodos, el SNB favorece la debilidad del franco suizo a través de un conjunto de estrategias de intervención monetaria, con el objetivo de procurar una estabilidad económica saludable para la nación.

De esta forma, hemos visto las principales monedas del Forex, así como las características principales de sus países asociados.

La combinación que se puede hacer a través de estas monedas, dan origen a los principales cruces o pares del Mercado, que son los siguientes:

PRINCIPALES CRUCES O PARES DE MONEDAS EN EL FOREX

- EUR/USD: Euro frente al dólar. Europa y Estados Unidos.
- GBP/USD: Libra esterlina frente al dólar. Reino Unido y Estados Unidos.
- USD/JPY: Dólar USA frente al yen. Estados Unidos y Japón.
- USD/CHF: Dólar USA frente al franco suizo. Estados Unidos y Suiza.

Estos son los cruces más transados en el Mercado de Divisas. A la lista pueden sumarse otros pares de monedas considerados importantes tales como el USD/CAD y el AUD/USD. Estos involucran a las economías de Canadá y Australia, sin embargo, como hemos dicho antes, los cuatro principales son los antes mencionados.

Cuando observamos el movimiento del cruce EUR/USD por ejemplo, estamos viendo la dinámica de un mercado que involucra la economía de catorce países: EE.UU. y los trece integrantes de la Unión Europea que utilizan el euro. Este cruce se lee euro frente al dólar.

Cuando observamos el movimiento del cruce GBP/USD, estamos viendo las condiciones de oferta y demanda existentes en un cruce que involucra a la economía de dos países muy importantes: Estados Unidos y el Reino Unido. Este cruce se lee Libra Esterlina frente al dólar.

Cuando decides invertir comprando o vendiendo el cruce USD/JPY, debes saber que esta operación la hacen en un mercado que se encuentra determinado por las condiciones económicas de Estados Unidos y Japón. Este cruce se lee dólar USD frente al yen japonés

Y cuando analizas el movimiento del cruce USD/CHF, debéis entender que se encuentran viendo el reflejo de las economías de Estados Unidos y Suiza, plasmada en la dinámica de sus monedas. Este cruce se lee dólar USD frente al franco suizo

Cada uno de estos cruces posee su propia dinámica, su propia naturaleza y si se quiere, de algún modo, su propia personalidad. El estilo de comportamiento del cruce obedecerá a la naturaleza de las condiciones económicas de los países que los forman.

Como inversionistas es muy importante que tomen el tiempo suficiente para conocer a fondo la naturaleza de comportamiento de los principales cruces.

Debéis tomar muy en cuenta la naturaleza de los países que forman al par y contrastar dicha información con vuestras necesidades particulares de inversión. Por ejemplo, el comportamiento del USD/JPY es mucho más dinámico en el periodo en el que permanecen abiertas las plazas asiáticas, mientras que el EUR/USD, es mucho más dinámico durante el periodo en el que convergen las plazas europeas y americanas. Estos horarios de operaciones son muy diferentes y la elección del cruce para operar dependerá de las necesidades de cada inversor.

Otros cruces que surgen de la combinación de los países antes mencionados y que ACM esta en posición de ofrecer a todos los inversores son los siguientes:

EUR/JPY: Europa y Japón. Euro frente al yen

EUR/CHF: Europa y Suiza. Euro frente al franco suizo

EUR/GBP: Europa y Reino Unido. Euro frente a la libra esterlina

GBP/JPY: Reino Unido y Japón. Libra esterlina frente al yen

GBP/CHF: Reino Unido y Suiza. Libra esterlina frente al franco suizo

CHF/JPY: Suiza y Japón. Franco suizo frente al yen

Adicionales a estos, ACM ofrece cruces que involucran a las economías de otros países. Como puedes observar, son muchas las alternativas que existen para operar en el mercado de divisas y ACM las ofrece todas.

CARACTERÍSTICAS OPERATIVAS DE LAS PRINCIPALES MONEDAS

USD. Dólar USA

El dólar de Estados Unidos es la moneda más transada a nivel mundial, más del 90% de las operaciones realizadas sobre divisas en el mundo, involucran de alguna manera al dólar USA.

Esta divisa posee una correlación negativa o inversa con respecto al oro. El oro es considerado históricamente como un activo de resguardo y es después del dólar una alternativa muy usada por los inversionistas a nivel mundial. Cuando el dólar se deprecia o pierde valor en el contexto mundial, muchos capitales fluyen y son colocados en reservas denominadas en oro, lo cual contribuye a la apreciación del mismo. Este fenómeno es muy común sobre todo en épocas de incertidumbre y riesgo geopolítico.

El dólar tiende a guardar una correlación positiva con el mercado de capitales americano, representado por los índices Dow Jones Industrials, SP500 y Nasdaq Composite.

EUR. Euro

El euro es la moneda constituida por las economías de 13 países diferentes, y dentro de los mismos, la economía alemana ejerce una fuerte influencia en el comportamiento de esta nueva moneda. El PIB de Alemania, así como la tasa de desempleo en dicho país, son dos de los datos fundamentales que siguen los analistas de esta divisa.

El cruce EUR/USD constituido por el euro frente al dólar USA, es el cruce más líquido del planeta y sus movimientos constituyen una importante referencia económica para toda la Unión Europea.

GBP. Libra Esterlina.

Esta es una de las monedas más líquidas del planeta, el cruce que caracteriza los movimientos de esta moneda es el GBP/USD (libra esterlina frente al dólar).

La libra esterlina tiene una correlación positiva con los precios de la energía a nivel mundial. El Reino Unido posee una basta industria energética. British Petroleum es un claro ejemplo de una de las empresas energéticas que posee esta nación.

Muchos de los países de la Unión Europea son importadores de productos energéticos desde el Reino Unido, en consecuencia, estos deben comprar constantemente libras esterlinas para poder cancelar sus transacciones comerciales. Por otro lado, el incremento de los precios en la energía, contribuye a la realización de mayores beneficios en las compañías energéticas radicadas en el Reino Unido, con lo cual a libra tiende a apreciarse producto de la entrada de mayores ingresos a la economía inglesa.

JPY. Yen Japonés

El Banco del Japón es uno de los participantes más activos dentro de la dinámica del yen japonés. Este organismo tiende a intervenir constantemente a través de diversas políticas monetarias. Procurando mantener un nivel adecuado de apreciación de la moneda para los intereses económicos internos de la nación.

Este cruce posee una correlación positiva con el índice Nikkei de la Bolsa de Tokio. Esta es el índice representante de la mayor economía del continente asiático. Muchos inversores siguen muy de cerca este Mercado. Para participar en él, primero deben hacer operaciones en el Forex, comprando yenes que le permitan acceder a las oportunidades financieras que ofrece el Mercado de Capitales.

Esta moneda es comúnmente utilizada en operaciones de largo plazo, generalmente utilizada por grandes fondos de inversión y los llamados *Hedge Funds*. La dirección de entrada generalmente es corta, es decir, vendedora, ya que las tasas de interés de este mercado son unas de las más bajas de todos los países desarrollados.

CHF. Franco Suizo

El franco suizo como moneda se encuentra correlacionado positivamente con respecto al oro. La razón de esta relación es porque Suiza es uno de los países que mayores reservas de oro posee. La constitución Suiza exige que al menos el 40% del valor de la moneda deba estar respaldada en oro. La correlación del franco suizo con respecto al oro es de aproximadamente un 80%. Ambos activos son considerados resguardos seguros para los capitales.

EJEMPLOS GRÁFICOS QUE PERMITEN ILUSTRAR LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS PRINCIPALES CRUCES

A través de la información visual se puede apreciar de una forma más clara las correlaciones existentes entre los diferentes cruces. Utilizaremos el gráfico de otros activos, tales como el oro y el petróleo, para probar la correlación existente entre estas materias primas y las divisas, para ello, la comparación de los gráficos será en un intervalo de tiempo similar de largo plazo.

Luego de presentar los gráficos hemos realizado breves estudios, que básicamente son comparaciones gráficas entre la fluctuación de una divisa con respecto a otra, o la fluctuación de una divisa con respecto a una materia prima.

Los estudios realizados son breves ejemplos referenciales, nuestro objetivo es que ustedes como inversores puedan realizar sus propios estudios y llegar a sus respectivas conclusiones.

Presentamos los siguientes gráficos:

- Gráfico 1: EUR/USD. Euro frente al dólar en temporalidad semanal.
- Gráfico 2: USD/CHF. Dólar frente al franco suizo en temporalidad semanal.
- Gráfico 3: GOLD. Oro en temporalidad semanal.
- Gráfico 4: GBP/USD. Libra esterlina frente al dólar en temporalidad semanal.
- Gráfico 5: Petróleo. En temporalidad mensual.

Gráfico 1. Cruce EUR/USD en temporalidad semanal

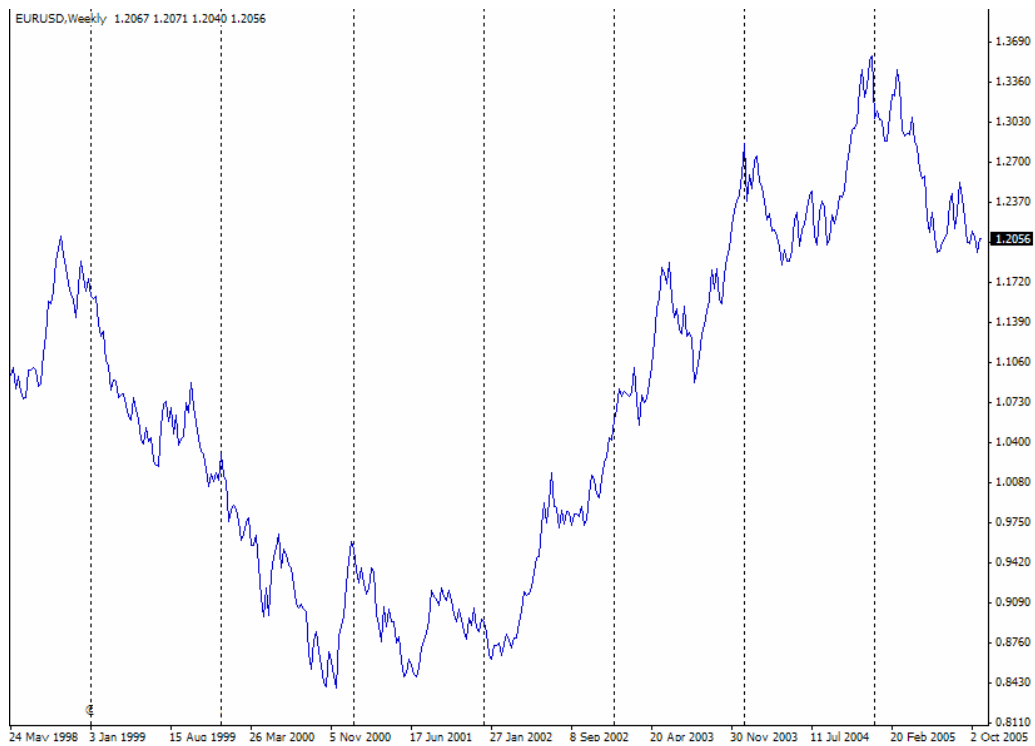


Gráfico 2. Cruce USD/CHF en temporalidad semanal

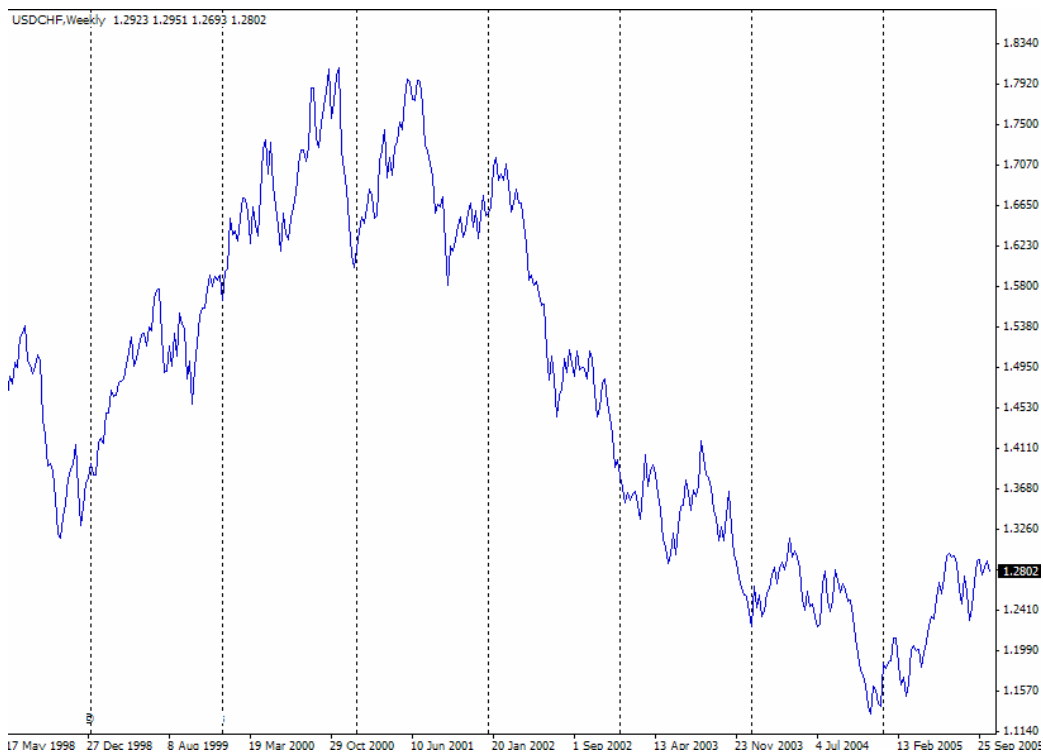
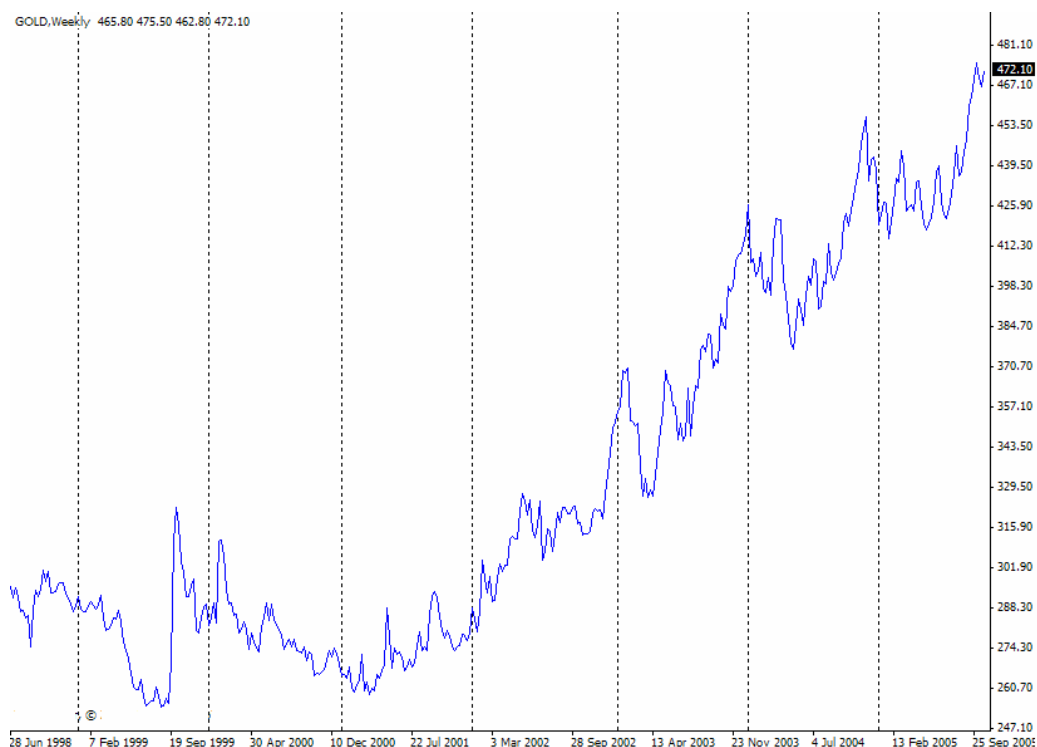


Gráfico 3. Grafico del oro en temporalidad semanal



Estudio 1: Comparación entre los gráficos 1 y 2

En el gráfico número 1 tenemos el cruce EUR/USD en temporalidad semanal, dibujado de una forma lineal. El período de tiempo graficado abarca desde los inicios del año 1998, hasta finales del mes de octubre del año 2005, con lo cual, el tiempo estudiado es superior a los 7 años.

El gráfico número 2 representa el movimiento del cruce USD/CHF, graficado con los mismos parámetros mediante los cuales se ha expuesto el gráfico del EUR/USD. El intervalo de tiempo estudiado y la escala temporal es exactamente igual al caso del EUR/USD.

Como se puede apreciar, en el gráfico número 1 se observa una clara tendencia alcista, la cual se inicia específicamente en el año 2002. De la misma forma y observando el gráfico número 2, puede distinguirse el inicio de una fuerte tendencia bajista al comienzo del año 2002. Observando los gráficos de forma conjunta, puede distinguirse como el gráfico del USD/CHF es una especie de espejo del EUR/USD, en donde la imagen que se refleja es inversa. **La correlación es negativa entre ambos cruces.** Esto quiere decir que si observamos al EUR/USD subir, deberíamos ver al USD/CHF bajar y viceversa.

Ambos cruces se encuentran formados por el dólar americano. En el primer caso, el dólar representa a la contraparte del cruce, mientras que en el segundo, representa a la base del mismo.

Tomen el tiempo suficiente para comparar ambas imágenes y llegar ustedes mismos a sus propias conclusiones.

Estudio 2: Comparación entre los gráficos 1 y 3.

El gráfico número 1 como ya sabemos, es una representación del EUR/USD en temporalidad semanal.

El gráfico número 3 es una representación del movimiento del oro en temporalidad semanal. El período de tiempo estudiado es similar a la del gráfico número 1.

Puede distinguirse una clara tendencia alcista en el gráfico número 3 del Oro. **Con lo cual se puede evidenciar la correlación negativa existente entre el dólar y el oro.** Es decir, mientras el oro se aprecia como materia prima, el dólar se deprecia como divisa. Recordad que cuando se observa al cruce EUR/USD ascender, es porque el euro se encuentra tomando valor frente al dólar, o el dólar se encuentra depreciándose con respecto al euro.

Estudio 3: Comparación entre los gráficos 2 y 3

Hemos dicho que la tendencia que puede observarse en el gráfico número 2 del cruce USD/CHF (dólar frente al franco suizo) es negativa, mientras que la tendencia observada en el gráfico del oro es positiva. **Este escenario demuestra la correlación positiva existente entre el oro y el franco suizo como moneda.** Ambos son considerados activos de resguardo. Así mismo, un altísimo porcentaje de la moneda suiza se encuentra respaldada en oro. Recordad que mientras se observa que el cruce USD/CHF desciende, esto quiere decir que el franco suizo se aprecia como moneda. En el gráfico 2 se aprecia una fuerte apreciación de esta divisa en los últimos 7 años, al igual que el oro.

Gráfico 4. Cruce GBP/USD en temporalidad semanal

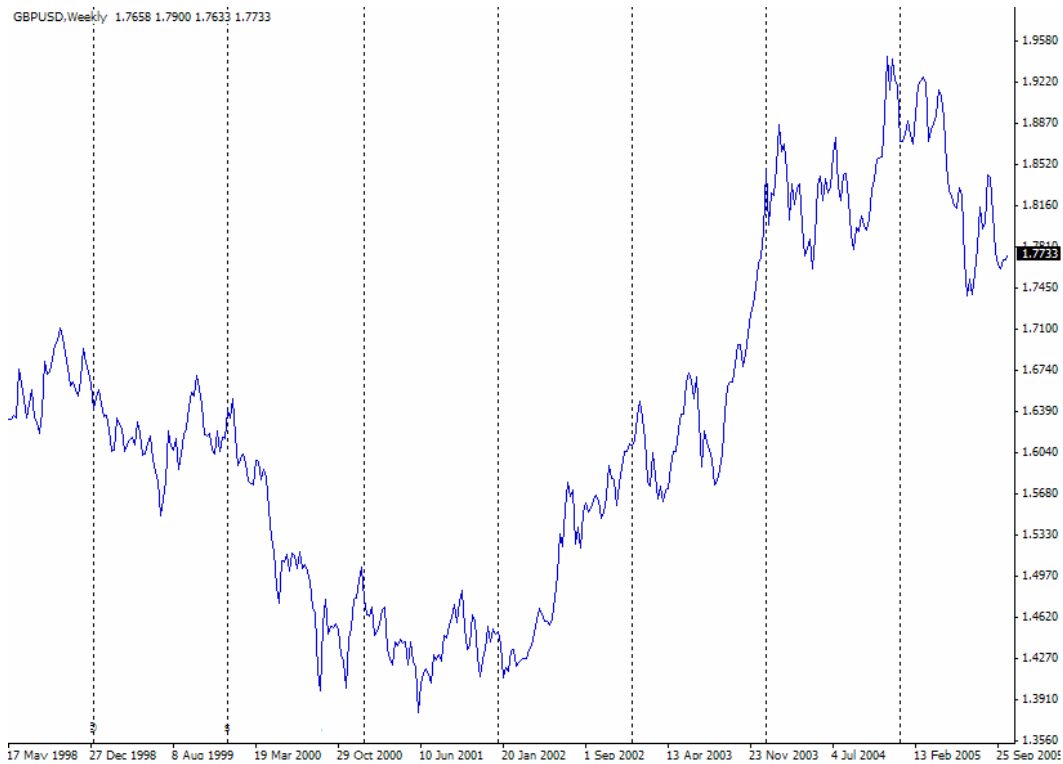
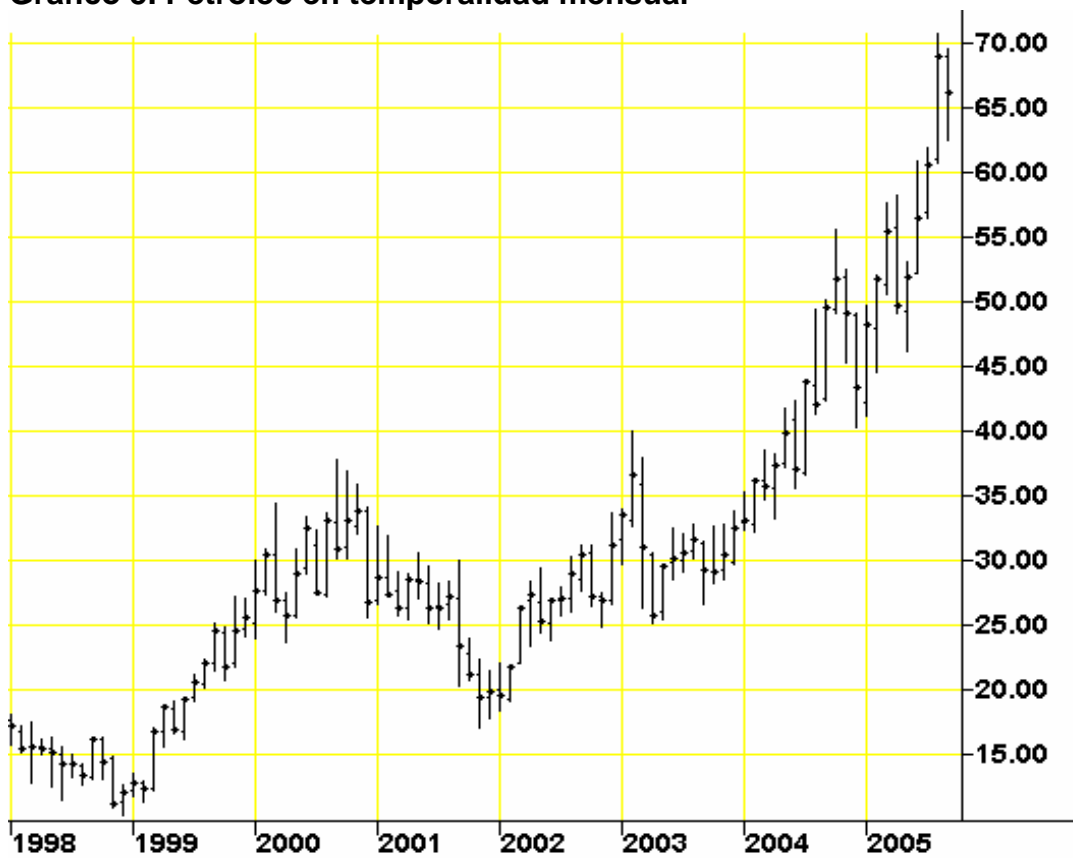


Gráfico 5. Petróleo en temporalidad mensual



Estudio 4: Comparación entre los gráficos 1 y 4.

El gráfico número 4 es referente al movimiento del cruce GBP/USD (libra esterlina frente al dólar). Representado bajo las mismas condiciones de los anteriores cruces.

Sí se comprara este gráfico con el gráfico número 1 del cruce EUR/USD, puede observarse una similitud en la naturaleza del movimiento experimentado por los cruces. ***El movimiento es relativamente parecido.*** Esto se debe a que en principio, ambos cruces toman en consideración como contraparte al dólar americano. Y en segundo lugar, las economías de la Unión Europea y el Reino Unido se encuentran muy relacionadas, estos países son importantes socios comerciales, por lo tanto, sus fluctuaciones macroeconómicas se encuentran muy relacionadas.

Estudio 5: Comparación entre los gráficos 4 y 5.

El gráfico número 5 es referente al movimiento del precio del petróleo en los últimos 7 años. El período estudiado es similar al período representado en la libra esterlina frente al dólar.

Se observa que la tendencia de los precios del petróleo es positiva. Existe una clara tendencia alcista en esta materia prima. Se observa como el movimiento de ascenso importante en el gráfico comenzó a producirse a partir del año 2002. Al igual que ha sucedido en el cruce GBP/USD, en donde puede distinguirse también una clara tendencia alcista que se ha iniciado a partir del año 2002 aproximadamente. ***A través de estas gráficas queda evidenciada la correlación positiva existente entre los precios del petróleo (energía) y el precio de la libra esterlina.*** Recordad que el Reino Unido es uno de los principales productores y exportadores de productos energéticos en la región europea.