

# **ANALISIS FUNDAMENTAL VS. ANALISIS TECNICO EN EL MERCADO DE DIVISAS**

Paula Andrea Bruni

Tutor: Diego Noto

FEBRERO 2015

CIUDAD AUTÓNOMA BUENOS AIRES

## AGRADECIMIENTOS

A Carlos Nuñez, Cesar Coppola y Esteban Bertella, por ayudarme en todo momento en este proceso, explicándome y guiándome con sus conocimientos hacia la mejor decisión, ayudándome a reunir todo el material correcto para mi tesis. Ellos aportaron su experiencia y conocimientos adquiridos con los años de trabajo en el Grupo HSBC.

Al Grupo HSBC, porque a lo largo de todos estos años me ha apoyado y ayudado tanto en mi Licenciatura como en este MBA, sin la ayuda de HSBC no habría podido lograrlo.

A la Universidad, por aportarme herramientas para convertirme en una mejor profesional, y en especial a mi tutor, Diego Noto, por su contribución continua, ayudándome a realizar un buen trabajo académico y por su apoyo para finalizar esta tesis.

A mi esposo y mis hijos, por tenerme paciencia y alentarme a terminar esta etapa cuando el cansancio me vencía y aun restándole tiempo a la familia.

Y por último a mi padre, que gracias a su ejemplo de vida, me enseñó que todo se hace con esfuerzo y dedicación, a ser perseverante con lo que uno quiere más allá de lo que tarde en lograrlo, a no abandonar nunca nuestros sueños.

## RESUMEN

Un Análisis en el **mercado** de cambios se basa en estudiar con detenimiento una o varias monedas para después tomar una decisión de cómo invertir sobre la misma.

De acuerdo al enfoque que uno toma o la enseñanza que adquiere, aplica Análisis Técnico o Análisis Fundamental. Uno se basa en el estudio de comportamientos, **patrones** y **tendencias**, líneas de soporte o **resistencia**, mientras que el otro se centra en las causas subyacentes que hacen fluctuar los precios, como noticias, eventos u otros sucesos que hacen que una moneda se devalúe o incremente su valor.

Debido a que la toma de decisiones en mercados tan volátiles como el de las monedas, es difícil hacer un estudio exhaustivo de los dos enfoques al mismo tiempo para tomar una decisión sin perderse de la oportunidad por la cual está hecha, la de adelantarse al mercado y sacar beneficio. El tema es, ¿Cuál de los dos métodos es más efectivo a la hora de operar en el mercado?

La incógnita radica en preguntarse si el Análisis técnico es una herramienta indispensable a la hora de operar en estos mercados o solo con leer los diarios y estar actualizado en la dinámica de un país o el impacto que ese suceso hace es lo importante?. ¿O sencillamente podemos realizar un mix de ambos análisis para llegar a una conclusión más precisa?

El debate nunca acabará, en lo particular creo que un mix de ambos es la mezcla ideal para llegar a una estrategia sólida y probable, buscando las mejores alternativas de acuerdo al tiempo y tipo de moneda que utilizamos.

El objetivo de la presente tesis consistió en estudiar exhaustivamente cada análisis, tomando momentos relevantes en la historia para determinar el impacto de cada una de estas herramientas en dichos sucesos, determinando si fue posible utilizar solo un análisis a la hora de operar en mercados de cambios o específicamente cuál de los dos enfoques fue más representativo, útil o preciso en los mercados actuales, tratando de lograr también un enfoque más práctico y simple de aplicar aún para la audiencia no especializada en Trading.

El objetivo específico de esta tesis fue tomar una línea de tiempo significativa en el mercado donde se pudo ver con claridad cada herramienta y de este modo verificar cual de ellas es más útil a la hora de tomar una decisión, o simplemente dentro de cada herramienta, cuales fueron los puntos clave a tomar en cuenta con tiempo límite

de estudio de las mismas. Se clasifica la presente investigación como de tipo explorativa, ya que el objetivo de la misma es identificar a través de sucesos una herramienta cuantitativa o cualitativa para el arbitraje de monedas, determinando qué herramientas hay que tener en cuenta de acuerdo a los dos enfoques, utilizando material bibliográfico de consulta, **indicadores técnicos**, encuestas a personas idóneas en el tema, calendarios económicos, acontecimientos, eventos y precios pasados de un par de monedas junto con herramientas técnicas relevantes utilizadas en ese lapso de tiempo por el mercado.

## **PALABRAS CLAVE**

Tendencia - Mercado - Indicadores técnicos - patrones - Resistencia -

## Índice

<b>1-Introducción.....</b>	<b>6</b>
<b>2-Capitulo 1: Forex.....</b>	<b>8</b>
<b>3-Capitulo 2: Conceptos Básicos.....</b>	<b>10</b>
<b>4-Capitulo 3: Análisis Fundamental y Análisis Técnico.....</b>	<b>12</b>
<b>4.1 Análisis Fundamental.....</b>	<b>12</b>
<b>4.2 Análisis Técnico.....</b>	<b>28</b>
<b>5-Capitulo 4: Marco Empírico.....</b>	<b>46</b>
<b>5.1 Desde el punto de vista Técnico.....</b>	<b>46</b>
<b>5.2 Desde el punto de vista Fundamental.....</b>	<b>52</b>
<b>5.3 Comportamiento real de la moneda.....</b>	<b>61</b>
<b>6-Conclusión.....</b>	<b>67</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>70</b>
<b>Anexos.....</b>	<b>72</b>

## 1-Introducción

Uno de los debates dominantes en el análisis del mercado financiero es la validez relativa de los dos principales niveles del análisis: el análisis fundamental y el análisis técnico. En el mercado de monedas (Foreing Exchange), según Mark Douglas en el libro **“La disciplina del Inversor”** varios estudios han concluido que el análisis fundamental era más eficaz a la hora de predecir tendencias a largo plazo (más de un año), mientras que el análisis técnico era más apropiado para los horizontes más a corto plazo (0-90 días). Sin embargo, la evidencia empírica revela que el análisis técnico de las tendencias a largo plazo ayuda a identificar "olas" técnicas más a largo plazo y que los factores fundamentales activan desarrollos a corto plazo. Tomemos como ejemplo el tipo de cambio USD/JPY decreciente de 1999. El par perdió un 16% en la segunda mitad del año, alcanzando un mínimo anual de 101,90. Ambos análisis, el fundamental y el técnico, podrían explicar la devaluación. El análisis fundamental lo atribuyó a las continuas entradas de capital en los activos japoneses, lo que refleja el optimismo incrementado de los inversores en la recuperación japonesa. Los analistas técnicos atribuían el movimiento devaluación a un argumento sencillo: el lenguaje del mercado adoptó un tono más negativo que se hizo más rotundo tras el incumplimiento de los puntos de referencia técnicos clave (115 yenes y 110 yenes). Por lo tanto, ambos análisis, técnicos y fundamentales, llegaron a la misma conclusión. Sin embargo, los analistas fundamentales con lagunas técnicas se arriesgan perder resultados clave del mercado cuando se rompe un importante nivel de soporte/resistencia. Por el contrario, a un analista con inclinación técnica que no considere el análisis de los indicadores fundamentales y las publicaciones de noticias se le pasaría por alto el rebote en EUR/USD, que fue desencadenado por la publicación el 19 de julio de 1999 de una encuesta de confianza empresarial alemana (IFO) con resultados más fuertes de lo previsto. Hasta ese momento, el euro había perdido el 15%, alcanzando un mínimo histórico de 1,010 USD. La mayoría de los observadores del mercado, tanto fundamental como técnico, pronosticaban una caída del euro por debajo de 1,00 USD. Los analistas técnicos consideran que la psicología, el impulso y las medias móviles son argumentos para una caída mayor. Sin embargo, los analistas fundamentales que prestaron atención a la encuesta deberían haber sido capaces de salir inmediatamente de sus posiciones largas (compradas) en dólares a favor del euro. Ese día, el euro saltó 200 puntos frente al dólar con 260 puntos adicionales el día siguiente y 150 puntos extra el tercer día. En sólo dos semanas, EUR/USD creció más de 800 puntos. Obviamente la encuesta IFO no era el único

motivo del rebote del 7% del euro. En las semanas siguientes, intervinieron otros factores que también ayudaron a apoyar la divisa. Éstos incluían una amplia mejora de los indicadores económicos fundamentales en la eurozona y un endurecimiento monetario (a favor de tasas de interés más altas) del Banco Central Europeo. Sin embargo, la publicación de la encuesta IFO era la oportunidad para cambiar las expectativas del euro. Con frecuencia se ha afirmado que la combinación de los análisis de indicadores fundamentales y técnicos era contraproducente. Debido a sus tipos opuestos, incluso se ha afirmado que los análisis de indicadores técnicos y fundamentales son mutuamente excluyentes. Sin embargo, algunos corredores combinan los dos enfoques, incluso instintivamente. Por lo tanto, los corredores con un enfoque técnico deben prestar atención al banco central, prestar atención a los informes sobre el empleo y tener en cuenta las últimas cifras relacionadas con la inflación. Del mismo modo, los corredores con un enfoque en los indicadores fundamentales a menudo intentan averiguar los niveles mayores y menores de apoyo y determinar el porcentaje de las formaciones de retroceso. Algunas aplicaciones de software intentan ser capaces de tomar estas decisiones, pesando más un enfoque frente al otro en función de parámetros económicos, técnicos y cuantitativos. Sin embargo, estos se basan en modelos antiguos de la dinámica entre mercados y el comportamiento anterior basado en indicadores técnicos y fundamentales. El mercado FX es demasiado dinámico para estos marcos preestablecidos.

Entonces nos preguntamos, **¿el análisis técnico es una herramienta indispensable a la hora de operar estos mercados o solo con leer los diarios y estar actualizado en los índices económicos, dinámica de un país o el impacto que estos sucesos hace es lo importante?**

Para saber la respuesta, debemos realizar un análisis de ambos bajo el mismo ejemplo, debemos tomar una línea de tiempo de una moneda en particular y realizar cada análisis para determinar cuál fue el que realmente se ajustó a la realidad o el que más intuitivamente podemos tomar para realizar un análisis rápido, recordemos que no hay mucho tiempo para analizar cada herramienta, sino que debemos tomar lo mejor o con lo que nos sintamos más cómodos, en definitiva es uno el que va a invertir dinero y debe estar seguro de la herramienta utilizada.

Primero comenzaremos con algunos términos y denominaciones del mercado de cambios y de lo que significa cada análisis, como así también explicar el comportamiento de dicho mercado y el impacto que cada índice económico hace sobre él.

## 2-Capítulo 1: Forex

Al mercado Forex suele denominárselo como mercado cambiario o mercado de divisas. Como su nombre lo indica en el mercado Forex (Foreign Exchange) se comercian divisas, los inversores y distintos agentes económicos compran y venden divisas, beneficiándose de las fluctuaciones que las distintas monedas realizan, esto debido a la interacción de la oferta y demanda.

Forex es el mercado financiero más grande a nivel mundial y el volumen de transacciones diario promedio supera los 3 trillones de dólares americanos. Este mercado supera por lejos al volumen de operaciones de los principales mercados de valores mundiales.

El mercado Forex está abierto las 24 horas del día, 5 días y medio por semana.

Una característica del mercado de divisas es que a diferencia de otros mercados financieros, no cuenta con una ubicación física, no tiene un lugar de intercambio centralizado, es decir, que se trata de un mercado extrabursátil. En el mercado Forex se realizan transacciones a través de una red electrónica computarizada. Y a través de ella, distintos agentes económicos operan y realizan operaciones de compra-venta de monedas. Es por ello que al no tener ubicación física permite que el mercado de divisas este abierto las 24 horas del día, abarcando diferentes zonas horarias junto a los principales centros financieros mundiales.

### Un poco de Historia

El mercado de divisas tomó su forma actual a mediados de los años 30 del siglo XX. Londres había pasado a ser la capital del comercio internacional y la libra esterlina la moneda base. Sin embargo, la segunda guerra mundial cambio las reglas del juego, generando el colapso de la economía británica. Mientras tanto, que Estados Unidos, al no haberse visto devastado por la guerra, emergió como el nuevo líder de mercado de divisas<sup>1</sup>.

### Los acuerdos de Bretton Woods

Cuando la segunda guerra mundial llego a su fin en el año 1944, 730 representantes de 45 países asistieron a una conferencia llevada a cabo en la ciudad de Bretton, cuyo propósito fue la instauración de un nuevo orden económico mundial. El objetivo primordial era crear una base estable para los devastados mercados económicos, y eso llevó a la adopción del dólar como moneda de base global, fijando su valor según

---

<sup>1</sup> Parise N. (2003). *El Origen de la Moneda*. Ediciones Bellaterra.



La ecuación de 35 USD = 1 onza de oro. Además de ello, las otras divisas comenzaron a medirse en relación al dólar americano.

Para la divisa norteamericana este fue un gran logro, ya que solo 15 años antes, en 1929, los Estados Unidos había padecido un colapso económico sin precedentes, a saber la gran depresión. Pero al finalizar la guerra, el dólar paso a ser el protagonista principal del mundo, llegando a ser la divisa más utilizada.

En nuestros días, y de esta manera, un componente fundamental en la historia del mercado Forex<sup>2</sup>.

### **El Fondo Monetario Internacional**

Otro hecho importante surgido de los acuerdos de Bretton Woods fue el establecimiento del Fondo Monetario Internacional o FMI, cuya función consistía en proporcionar asistencia económica a países en vías de desarrollo. El FMI brinda asistencia a economías en dificultades, estabilizándolas y fomentando su crecimiento.

### **La flotación europea conjunta**

En el año 1972, Alemania, Francia, Italia, Holanda, Bélgica y Luxemburgo, decidieron dejar flotar sus respectivas divisas de manera conjunta, hasta un nivel de fluctuación de 2.25%, a fin de evitar que estas dependan del dólar.

Por iniciativa de Alemania y Francia se había creado el Sistema Monetario Europeo con el fin de estabilizar las tasas cambiarias, reducir la inflación y preparar el terreno para la integración monetaria. El mecanismo de tasas cambiarias, permitía que cada moneda participante estuviese vinculada a una canasta de monedas representadas por Unidad Monetaria Europea y tuviese así una tasa de cambio determinada.

Los participantes debían mantener su moneda dentro de la banda de 2.25% con respecto a la tasa de cambio acordada. Este sistema se trataba de una devaluación progresiva y en el periodo 1979-1987 se hicieron nueve ajustes a la tasa de cambio de referencia para cada moneda<sup>3</sup>.

### **La era de la flotación libre**

La era de la flotación libre en el mercado de divisas comenzó en el año 1971, y los tipos de cambio de las distintas monedas pasaron a ser flotantes, es decir, variando a consecuencia de la oferta y demanda de divisas.

Desde ese entonces, las principales variables que afectan al mercado Forex se basan en cuestiones económicas. Cobran especial importancia los indicadores

---

<sup>2</sup> Novy, A (14 de febrero 2014). Economía Política Internacional. *Investigación*. Viena: Universidad de Economía de Viena.

<sup>3</sup> Hidalgo Capitan, A. (2011). *Economía Política Global*. Malaga: Eumed.

macroeconómicos de los Estados, como asimismo las políticas monetarias que fijan los Bancos Centrales. Sin embargo, existen otros factores que determinan el valor de los tipos de cambio, entre los que podemos mencionar a sucesos sociales, políticos y sobre todo factores técnicos.

### El mercado de divisas en nuestros días

Actualmente, la política de flotación libre, la cual se basa en el principio de oferta y demanda, constituye la política dominante de los mercados globales. En otras palabras, cuando la demanda es elevada para con una divisa determinada, la moneda en cuestión se aprecia o aumenta su valor; y por otro lado, cuando la demanda cae, el valor de la moneda disminuye o se deprecia, ya que todos los inversores tratan de deshacerse de la misma vendiéndola.

Los bancos centrales prácticamente no tratan de influir sobre los tipos de cambio, y lo hacen solo muy ocasionalmente. Es por ello que el sistema de flotación libre es ideal para efectuar transacciones en el mercado electrónico de divisas, y los movimientos especulativos de capital juegan un rol importante dentro del mercado.

## 3-Capítulo 2: Conceptos Básicos

Distintos tipos de monedas en el mercado

Las distintas divisas mundiales se encuentran codificadas internacionalmente por la norma ISO 4217. Cada divisa está codificada mediante un código de tres letras, donde las dos primeras letras por lo general hacen referencia al país u organización donde la divisa es utilizada y la última letra hace referencia por lo general al nombre de la divisa, por ejemplo:

	<b>USD</b>	United States Dollar (Estados Unidos, dólar americano)
	<b>EUR</b>	European Union euro (Unión Europea, el euro, como se ve es una excepción)
	<b>GBP</b>	Great Britain Pound (Gran Bretaña, libra esterlina)
	<b>JPY</b>	Japan Yen (Japón, yen japonés)
	<b>CAD</b>	Canada Dollar (Canadá, dólar canadiense)
	<b>AUD</b>	Australia Dollar (Australia, dólar australiano)
	<b>CHF</b>	Confœderatio Helvetica Franc (el nombre está en latín, Confederación Helvética o comúnmente Suiza, y su moneda el franco suizo)



Así se pueden deducir todas las monedas que se comercian en Forex.




## Los pares de divisas más comercializados

Las dos divisas que se negocian forman lo que se denomina “el par de divisas” en el cual la divisa que se encuentra a la izquierda de la barra es denominada divisa base y la divisa que se encuentra a la derecha de la barra es denominada divisa secundaria o cotizada.

Por ejemplo: en el par EUR/USD, la divisa base es el euro, y la moneda secundaria es el dólar americano. Esto significa que un euro equivale a tantos dólares.

En el mercado Forex una divisa es negociada siempre contra otra divisa, los inversores negocian, compran y venden pares de divisas. Por ejemplo en el par EUR/USD, para comprar euros un inversor debe vender el equivalente en dólares americanos. Se realiza una operación compra- venta.

### Terminología técnica:



-  Bid Price (precio de compra): Es el precio al cual un inversor compra la divisa.
-  Ask Price (precio de venta): Es el precio al cual un inversor vende una divisa.
-  Spreads o Diferencial: Es la diferencia entre el precio de compra y el de venta. Varía dependiendo de la divisa de que se trate. El Spread puede ser Fijo o Variable, dependiendo del Broker que elija para operar.

### Ejemplo:

El Spreads o diferencial cambiario en el par GBP/USD puede ser de 4 PIPS fijos.

Precio de venta		Precio de compra			
↓		↓			
1,6402	-	1,6398	=	0,0004	= 4 PIPS

En nuestro ejemplo el Spreads es de 0,0004, lo que representa un Spreads o diferencial de 4 PIPS.

-  High (alto): es el precio más alto de un par de divisas en un día particular, lo que se conoce como “intraday high” o “máximo diario”.
-  Low (bajo): es el precio más bajo de un par de divisas en un día particular “Intraday low” o “mínimo diario”.

- ✚ Brokers o Corredores: brindan distintos niveles de apalancamiento a los fines de que usted pueda multiplicar su dinero. De esta manera se produce un aumento en la rentabilidad obtenida.
- ✚ Mercado alcista: Mercado en el cual se ve con una tendencia creciente en el valor de dicha moneda. Apreciación de la moneda
- ✚ Mercado bajista: Mercado en el cual se ve una tendencia decreciente en su valor, aquí hay una depreciación de la moneda en cuestión.
- ✚ Soporte: En una tendencia bajista -las cotizaciones o precios están cayendo- es un nivel de precios en el que se produce un freno o descanso en su evolución bajista, es decir, un nivel de precios donde la demanda logra ser superior a la oferta y, consecuentemente, se detiene la caída de los precios.
- ✚ Resistencia: La misma definición de soporte pero en una tendencia alcista – las cotizaciones está subiendo-.

## 4-Capítulo 3: Análisis Fundamental y Análisis Técnico

Ahora comenzaremos con los términos que más nos interesan de esta tesis, sin dejar de nombrar los anteriores para tener una noción más detallada de lo que estamos hablando.

Básicamente hay **dos enfoques** para operar el mercado Forex: El Análisis técnico que estudia el comportamiento de precios e indicadores para intentar predecir el comportamiento futuro del precio y el Análisis fundamental que estudia las variables económicas sociales y políticas que mueven la oferta y demanda de instrumentos.

### 4-1 Análisis Fundamental:

Se utiliza para interpretar indicadores macroeconómicos y decisiones políticas. Estudia el entorno económico en general, la situación política y la percepción de la situación mundial. El Análisis Fundamental, en lugar de enfocarse en el “efecto” (como hace el Análisis Técnico), se enfoca en la “causa”.

Los movimientos de las divisas, como cualquier otro mercado financiero, son dirigidos por dos fuerzas principales: la oferta y la demanda. Cuando una moneda aumenta en valor, la demanda está siendo más grande que la oferta. Cuando una moneda disminuye su valor, la oferta está siendo más grande que su demanda.

¿Qué factores influyen en la oferta y la demanda de una divisa?

Según el Profesor Eduardo Laspina, los dos factores más importantes que influyen en el precio de una divisa son:

- Flujo de capitales
- Flujo comercial

Estos dos componentes constituyen lo que llamamos “balanza de pagos”. El propósito principal de la balanza de pagos es cuantificar la demanda y oferta de una moneda de un país por en un determinado periodo.

Balanza de pagos = Flujo de capitales + Flujo comercial

Una balanza de pagos negativa indica que el capital saliendo del país es mayor que el capital que entra al país (la demanda es pequeña).

Una balanza de pagos positiva significa que el capital entrando a la economía es mayor que el capital que está saliendo (incremento de la demanda doméstica de una divisa).

Teóricamente, una balanza de pagos igual a cero indica el valor “verdadero” de una divisa.

### **El flujo de capitales**

El flujo de capitales es la cantidad neta de moneda (compras y ventas) a través de inversiones de capital.

El flujo de capitales puede ser dividido en: flujo físico y flujo de inversión  
Flujo físico. Este flujo sucede cuando entidades extranjeras venden su moneda local y compran moneda extranjera para hacer inversión extranjera directa (para hacer adquisiciones, etc.) cuando el valor de este tipo de inversiones aumenta, refleja un buen estado de la economía donde se invirtieron los capitales.  
Flujo de inversión. Estas son inversiones en los mercados globales, en renta fija y variable (Forex, acciones, notas de gobierno, etc.)

### **Flujo comercial**

El flujo comercial mide las exportaciones e importaciones netas de un país. Estos dos componentes constituyen lo que llamamos Cuenta Corriente.

Países que tienen una cuenta corriente positiva (exportaciones mayores que importaciones) es más propenso a devaluar su moneda. De esta manera los consumidores extranjeros perciben más barata la moneda con la que compran bienes o servicios extranjeros (pueden comprar mas bienes y servicios). Un buen ejemplo de este caso es Japón.

Países que tienen una cuenta corriente negativa (importaciones mayores que exportaciones) son más propensos a apreciar su moneda porque necesitan vender la moneda local más cara para poder comprar bienes y servicios extranjeros a un menor costo. Un ejemplo de este caso es el de Estados Unidos<sup>4</sup>.

### **Teorías de Cotización de monedas**

Dentro del análisis Fundamental, existen dos teorías que nos ayudaran a saber si la cotización de una moneda esta alta o baja, y por lo tanto ganar dinero si actuamos en consecuencia.

Estas dos teorías son:

#### **El Poder de paridad de Compra (PPP – Purchasing Power Parity)**

Esta teoría explica que los cambios de los tipos de cambio son determinados por los precios relativos de una canasta de bienes similares entre diferentes países. En otras palabras, la razón de precios de la canasta con bienes similares debe ser igual o similar al tipo de cambio.

Por ejemplo, si un producto en Australia cuesta AU\$1,500 y el mismo producto en Estados Unidos cuesta US\$1,200, de acuerdo con la PPP, el tipo de cambio AUD/USD sería  $1.2500$  ( $1,500/1,200 = 1.2500$ ).

Si el tipo de cambio AUD/USD fuera 1.3000 (o arriba de 1.2500, de acuerdo a esta teoría el valor del tipo de cambio debe depreciarse hasta alcanzar 1.2500. por el otro lado, si el tipo de cambio fuera 1.0500, este tendería a apreciarse hasta alcanzar 1.2500.

Estos ejemplos son ilustrativos, en el mundo real se aplica a una canasta de bienes y no a solo un bien.

La mayor debilidad de esta teoría es que no asume costos de transacción relacionados al comercio de estos bienes (impuestos, tarifas, etc.) otra desventaja es que no consideran otros factores que pueden influenciar al tipo de cambio (como la

---

<sup>4</sup> Laspina E. (2012). *Economía Política y Negocios*. Universidad Torcuato Di Tella.

tasa de interés).

## Teoría de la Tasa de Interés

Esta teoría establece que los diferenciales en las tasas de interés neutralizan los cambios positivos y negativos de una moneda contra cualquier otra, de tal manera que no pueda haber arbitraje (oportunidades sin riesgo)<sup>5</sup>.

Por ejemplo:

Tiene 1 millón de dólares para invertir durante un año: ¿Qué es mejor hacer un préstamo en dólares o en Canadienses? Vamos a trabajar en un ejemplo numérico.

Préstamo en dólares: El tipo de interés a un año de los depósitos en dólares 8,125 por ciento. Por lo tanto al final del año consigue  $1.000.000 * 1,08125 = 1.081.250$ .

Préstamo en Canadienses: El tipo de cambio corriente es 1.163 CAD/USD. Por un millón de dólares puede comprar  $1 * 1.163 = 1.163$  millones de Dólares Canadienses. El tipo de interés de depósito en Canadienses a un año es 11,375 por ciento. Por tanto al final del año, consigue  $1.163 * 1,11375 = 1.295$  millones de CAD. Por supuesto no va a saber cuál va a ser el tipo de cambio en un año. Pero no importa. Puede fijar hoy el precio al que va a vender sus CAD. El tipo a plazo de un año es 1.198 CAD/USD. Por tanto, vendiendo a plazo, puede asegurarse de que conseguirá  $1.295/1.198 = 1,081$  o 1.081.000 dólares al final del año<sup>6</sup>.

Por tanto, las dos inversiones ofrecen casi la misma tasa de rentabilidad. Así tiene que ser, puesto que las dos inversiones son libres de riesgo. Sí el tipo de interés doméstico fuera diferente del tipo extranjero <abierto>, usted tendría una máquina de hacer dinero.

Cuando hace un préstamo en Canadienses, gana porque consigue un tipo de interés mayor. Pero pierde porque las vende a plazo a un precio menor del que tiene que pagar por ellas ahora.

El diferencial en tipos de interés es

$$(1+r) / (1+r)$$

<sup>5</sup> Ramales Osorio, M. (2013). *La Balanza de Pagos y los Tipos de Cambio*. Malaga: Eumed

<sup>6</sup> Rouche, M (15 de enero de 2015). Teoría de la paridad de los tipos de interés. *Monografía*. Inglaterra: Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos6/tepa/tepa.shtml>

Y la diferencia entre los tipos de cambio a plazo y al contado es  
f / s

La teoría de la paridad en tipos de interés dice que el diferencial de tipos de interés debe igualar la diferencia entre los tipos de interés a plazo y al contado.

## **Análisis Fundamental y el rol del calendario económico**

En el mercado de divisas el análisis fundamental se basa en la situación macroeconómica observada tanto en un país dado como a nivel global y en el análisis de cómo los cambios en la economía influyen en la oferta y la demanda de una divisa determinada, influyendo además en su tipo de interés. Para ello hay que seguir la evolución de los acontecimientos políticos, económicos y sociales, así como observar los indicadores macroeconómicos que testimonian sobre el estado económico de un país.

La publicación de datos macroeconómicos es, uno de los factores observados con más atención por los fundamentalistas.

Los datos macroeconómicos se divulgan según un calendario determinado con anterioridad, publicado por agencias de información especializada (Bloomberg, Reuters) junto con el pronóstico de los datos de unos indicadores determinados. Si el dato publicado no se diferencia sustancialmente del pronóstico anterior, seguramente no ocurrirá nada particular. Sin embargo, si los datos macroeconómicos publicados se alejan en gran medida de las expectativas, el mercado seguramente reaccionara con nerviosismo, dando la posibilidad de beneficio a los inversores que previeron acertadamente el valor de un indicador determinado.

La velocidad de reacción frente a una publicación de datos y la aparición del fenómeno llamado descuento de la información futura es un hecho evidente del mercado de divisas. El inversor tiene que decidir si los datos o acontecimientos futuros que ha pronosticado han sido ya tomados en cuenta por el mercado, en precios o no. La publicación de datos esperados por todos no va a tener a priori gran influencia en el mercado, puesto que seguro que ya ha sido descontada por el tipo de cambio. La información ejercerá una mayor influencia cuando todavía no es conocida o esperada por todos.



Desde el punto de vista del análisis fundamental, las decisiones en materia de política monetaria, llevada a cabo por las autoridades monetarias, también adquieren gran relevancia. El tipo de interés establecido por ellas, las operaciones de mercado abierto o la intervención monetaria tienen influencia en la situación del mercado de divisas y son objeto de observaciones directas por parte de los analistas financieros.

En el mercado Forex se debe entender la importancia de los indicadores económicos. Entender el valor de estos resultados generalmente es muy importante porque se insinúan las políticas monetarias que deberían ser tomadas para estabilizar la economía del país de que se trate.

## Calendario Económico

En el calendario económico se encuentran todos los eventos e indicadores económicos que se publicaran en cada país. Cada uno tiene un efecto variado en el mercado de divisas. Siguiendo el calendario económico una vez por semana, un inversor podrá ajustar sus operaciones de acuerdo al mismo, sabiendo que los resultados que se publiquen podrían afectar sus transacciones.

Por supuesto, hay indicadores económicos más relevantes que otros, que hacen que su resultado tenga un efecto más significativo en la moneda que uno está invirtiendo. Por ejemplo, si estamos hablando de EUR/USD, los indicadores económicos de Europa y de EEUU toman una relevancia superior y hay que estar muy atentos a estos eventos.

<HELP> para explicación  
 No hay eventos programados hoy

1) Calendario 2) Paráms 3) Alertas 4) Exportar 10) Comente Calendarios económicos

Estados Unidos 12:11:29 11/11/13 - 11/18/13

Informes económico TODO Vista Agenda Semanal

Fecha	Hora	A	M	R	Evento	Period	Encues(M)	Efectivo	Anterior	Revisado
21)	11/12 07:30				NFIB Optimismo de empresas pe	Oct	93.5	--	93.9	--
22)	11/12 08:30				Chicago Fed Nat Activity Index	Sep	0.15	--	0.14	--
23)	11/13 07:00				Solicitudes de hipoteca MBA	Nov 8	--	--	-7.0%	--
24)	11/13 14:00				Presupuesto mensual	Oct	-\$104.0B	--	-\$120.0B	--
25)	11/14 08:30				Peticiones iniciales de desemple	Nov 9	331K	--	336K	--
26)	11/14 08:30				Reclamos continuos	Nov 2	2873K	--	2868K	--
27)	11/14 08:30				Productividad no agrícola	3Q P	2.2%	--	2.3%	--
28)	11/14 08:30				Costes laborales unitarios	3Q P	-0.1%	--	0.0%	--
29)	11/14 08:30				Balanza comercial	Sep	-\$39.0B	--	-\$38.8B	--
30)	11/14 09:45				Bloomberg Comodidad al consu	Nov 10	--	--	-37.9	--
31)	11/15 08:30				Índice de precios de importació	Oct	-0.4%	--	0.2%	--
32)	11/15 08:30				Encuesta manufacturera NY	Nov	5.00	--	1.52	--
33)	11/15 08:30				Índice de precios de importació	Oct	-1.7%	--	-1.0%	--
34)	11/15 09:15				Producción industrial MoM	Oct	0.2%	--	0.6%	--
35)	11/15 09:15				Producción de fábricas (SIC)	Oct	0.3%	--	0.1%	--
36)	11/15 09:15				Utilización de capacidad	Oct	78.3%	--	78.3%	--
37)	11/15 10:00				Inventarios al por mayor MoM	Sep	0.4%	--	0.5%	--
38)	11/15 10:00				Ventas de comercio al por mayo	Sep	0.3%	--	0.6%	--
39)	11/18 09:00				Flujos netos TIC a largo plazo	Sep	--	--	-\$8.9B	--

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3049 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2877 6000  
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2013 Bloomberg Finance L.P.  
 SN 872563 EST GMT-5:00 6934-3768-1 11-Nov-2013 12:11:29

Calendario económico – Bloomberg 2013

## Principales indicadores económicos

- ✚ Producto Interior Bruto (PIB)
- ✚ Producción industrial
- ✚ Índice de gestión de compras (PMI)
- ✚ Índice de precios al productor (IPP)
- ✚ Índice de precios al consumidor (IPC)
- ✚ Bienes duraderos
- ✚ Índice de costo del empleo (ICE)
- ✚ Ventas minoristas
- ✚ Nuevas construcciones

Los indicadores económicos son fragmentos de datos financieros y económicos publicados por varios organismos del sector oficial o privado. Estos datos estadísticos, que se hacen públicos de una manera regularmente programada, ayudan a los observadores de los mercados a seguir el pulso de la economía. Además, son religiosamente seguidos por prácticamente todo el mundo en los mercados financieros. Teniendo en cuenta el elevado número de personas que reaccionan ante los mismos datos, los indicadores económicos en general tienen un enorme potencial de generar volumen y alterar los precios en los mercados.

Para entender mejor el tema, hay que imaginarse una situación: es lunes por la mañana y el dólar estadounidense (USD) lleva tres semanas en descenso. Por lo tanto, se puede suponer con seguridad que muchos corredores cuentan con importantes posiciones cortas (vendidas) de USD. No obstante, el viernes deben publicarse los datos de empleo en EE.UU. Es muy probable que dada la próxima publicación de este dato económico clave, el USD experimente un repunte a corto plazo hasta que se presenten los datos el viernes a medida que los corredores disminuyen gradualmente sus posiciones cortas. Lo importante en este caso es que los indicadores económicos pueden afectar a los precios de manera directa (tras su publicación) o indirecta (en función de cómo los corredores modifican sus posiciones anticipándose a los datos.)

Comprender qué aspecto particular de la economía se está revelando en los datos. Hay saber qué indicadores miden el crecimiento de la economía (PIB) frente a los que miden la inflación (IPP, IPC) o el empleo (nóminas no agrícolas). Una vez que ha

seguido los datos un tiempo, uno se familiariza con cada indicador económico y qué sección de la economía mide.

Los datos en sí no son tan importantes como el hecho de que estén o no dentro de las expectativas del mercado. Aparte de saber cuándo saldrán a la luz los datos, resulta de mucha importancia saber lo que los economistas y otros expertos en el mercado pronostican para cada indicador. Por ejemplo, conocer las consecuencias económicas de un aumento mensual inesperado del 0,3% del índice de precios a la producción (IPP) no es tan importante para sus decisiones comerciales a corto plazo como es el hecho de que este mes el mercado esté buscando que el IPP caiga un 0,1%. Como ya se ha mencionado, el IPP mide los precios y que un incremento inesperado puede ser un signo de inflación. Pero analizar las ramificaciones a más largo plazo de este aumento mensual inesperado en los precios puede esperar hasta que haya aprovechado las oportunidades comerciales que presentan los datos<sup>7</sup>.

Hablando de revisiones, no hay que ser demasiado rápido en apretar el gatillo en caso de que un indicador económico quede fuera de las expectativas del mercado. Cada indicador económico publicado contiene revisiones de los datos publicados anteriormente. Por ejemplo, si los bienes duraderos experimentan un incremento del 0,5% en el mes actual, mientras el mercado está anticipando que van a caer, el incremento inesperado podría ser el resultado de una revisión a la baja del mes anterior. Hay que mirar los datos anteriores porque en este caso, la cifra de bienes duraderos del mes anterior debería indicar un aumento del 0,5% pero ahora, junto con las nuevas cifras, se está revisando a la baja para indicar un incremento de sólo el 0,1%. Por lo tanto, el aumento inesperado del mes actual es probablemente el resultado de una revisión a la baja de los datos de los meses anteriores.

Lo importante es recordar que no todos los países son tan eficaces como el G7 (grupo de países cuyo peso político, económico y militar es tenido aún por relevante a escala global. Está conformado por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido. Además, la Unión Europea cuenta con representación política a la hora de publicar esta información.

Una vez más, si hay que realizar transacciones con la divisa de un determinado país, hay que averiguar las particularidades de sus indicadores económicos.

¿Pero con estos datos económicos, es suficiente para operar monedas de manera eficaz? Veremos mas ejemplo mas adelante para poder determinar si mi hipótesis sobre cobertura de monedas con el análisis fundamental es suficiente.

---

<sup>7</sup> Ejemplo extraído de biblioteca de Markets SA.

A continuación veremos los indicadores económicos mas representativos de las zonas de estudio del par de monedas EUR/USD. Como su nombre lo indica, los indicadores económicos de Eurozona y de Estados Unidos son los indicadores que mas representan al par de monedas, si bien puede haber noticias sobre otras partes del mundo que puedan hacer un movimiento en el precio de la divisa, estas dos son las que mejor representan los movimientos de dicho par.

### **Datos rápidos de la Economía de la Eurozona**

- La EMU consiste de 16 países miembros: Austria, Bélgica, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Holanda, Portugal, Eslovenia, España, Suecia, Noruega y el Reino Unido. Aunque el Reino Unido, Suecia y Noruega no han entrado a la última faceta de la EMU donde adoptan al Euro como su moneda; siguen usando su propia moneda.

- La Eurozona se denomina al grupo de países que han adoptado al Euro como su moneda local.

- De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, si la Unión Europea (EU) fuera un país, sería el único país con un PIB por encima del de Estados Unidos con 14.5 trillones de USD.

- Aparte de la moneda en común, la Eurozona comparten una misma política monetaria dictada por el Banco Central Europeo (ECB). El ECB fue establecido bajo estrictas reglas para cada uno de los miembros, y sus reglas principales son:

1-Estabilidad de precios

2 - Baja Inflación (debajo de 1.5% del promedio de los tres mejores números de los miembros)

3 - Déficit bajo

4 – Crecimiento

- La importancia del EUR se ha incrementado considerablemente mientras más países en el mundo cambian sus reservas de USD a EUR.

## Indicadores Económicos Importantes para la EMU

- **Anuncio de la tasa de Interés**

La tasa de interés es una medición del costo del dinero. El Banco Central Europeo utiliza la tasa de interés como una herramienta para cumplir sus objetivos más importantes: inflación, crecimiento y estabilidad de precios. Cuando el ECB baja la tasa de interés, **el Euro tiende a depreciarse** contra otras divisas porque bajan sus rendimientos (p.e. inversionistas venden sus Euros para comprar otras monedas con mayor rendimiento, de esta manera se incrementa la oferta, esto hace que baje el precio del EUR). Cuando el ECB sube la tasa de interés, **el Euro tiende a apreciarse** contra otras divisas ya que genera mejores rendimientos (p.e. inversionistas venden su moneda local para comprar Euros, esto incrementa la demanda por Euros y finalmente lo hace su precio).

- **Producto Interno Bruto (PIB ó por sus siglas en inglés GDP) de Alemania y EU**

El GDP de la EU es el valor de los servicios y productos producidos dentro de los límites territoriales de la EU. Un buen GDP refleja una economía sana. **Un buen número del GDP indica que la economía esta creciendo y el Euro tiende a apreciarse contra otras divisas. Un mal número del GDP indica que la economía esta decreciendo y el Euro tiende a perder valor contra otras divisas.**

- **Harmonised Consumer Price Index (Índice de Precios al Consumidor Armónico)**

El HCPI es lo que la EU utiliza como medida de inflación y estabilidad de precios. El ECB tiene ciertas reglas para sus miembros, y esta es una de las más importantes, un país no se puede desviar del 1.5% del promedio de los países mejor evaluados.

Usualmente para la EU: **Con un número bajo de HCPI, el Euro tiende a**

ganar valor contra otras monedas.

Con un número alto de HCPI, el Euro tiende a perder valor contra otras monedas.

- **Datos de Desempleo de Alemania y EU.** Cuando los números son buenos usualmente reflejan muy buena salud.

Usualmente para la EU. **Un número bueno tiende a apreciar al Euro frente a otras monedas.**

**Un número malo tiende a depreciar al Euro frente a otras monedas.**

- **Balanza Comercial**

La balanza comercial en la Eurozona mide la cantidad de servicios y productos comprados (importaciones) contra aquellos vendidos a otros países (exportaciones). **Un buen número de balanza comercial, usualmente tiende a apreciar al valor del Euro.**

**Un mal número de balanza comercial, usualmente tiende a depreciar al valor del Euro.**

La mayoría de los inversionistas se enfocan a la balanza comercial de Alemania, ya que este es la economía principal de la Eurozona.

- **Producción Industrial de Alemania y EU**

La producción industrial de la Eurozona mide el total de producción de la industria manufacturera y el sector energético. Muchas veces este indicador es utilizado como una variable proxy del GDP de cualquier país. Usualmente:

**Con un buen número el Euro va a ganar valor frente otros pares**

**Con un mal número el Euro va a perder valor frente otros pares.**

La mayoría de los operadores e inversionistas se enfocan en el dato de Alemania por ser la economía principal de la EU.

NOTA: Para los siguientes indicadores, es bueno enfocarse en el desempeño de Alemania.

- **IFO Business Climate Survey (Alemania)**

La encuesta IFO es uno de los indicadores de sentimiento más importantes para la Eurozona. Es un índice donde el nivel 100 es la línea de centro entre las buenas condiciones (por encima de 100) y malas condiciones (por debajo de 100).

**Un buen número (mejor de lo esperado) tiende a apreciar el valor del Euro frente a otras monedas.**

**Un mal número (peor de lo esperado) tiende a depreciar el valor del Euro frente a otros pares.**

- **ZEW Survey (Alemania)**

Esta es una encuesta realizada a expertos de toda Europa acerca de su visión de los indicadores más importantes de Alemania: Inflación, crecimiento, mercado accionario, tipos de cambio para un periodo de 6 meses. También les piden su opinión acerca de las condiciones macroeconómicas actuales. **Un mal número, hace que el EUR pierda valor frente a otros pares. Un buen número, hace que el EUR gane valor frente a otros pares.**

- **Bono de 10 Años de Alemania**

Papeles de largo plazo (gubernamentales) son siempre un buen indicador de las expectativas futuras de cualquier país. **Si la tasa de los bonos alemanes es mayor, y el diferencial se incrementa: representa un sentimiento alcista del EUR.**

**Si la tasa de los bonos alemanes es mayor, y el diferencial disminuye, representa un sentimiento bajista del EUR**

## **Datos rápidos de la Economía Estadounidense**

- Actualmente US es la economía más grande del mundo con un GDP nominal de

13.25 trillones de USD, 3 veces más grande que su más cercano competidor.  
- US tiene un déficit muy grande (esto porque son el socio comercial más importante en la mayoría de los países).

- De acuerdo con el BIS, el USD esta involucrado en el 89% de las transacciones de divisas.

- La Reserva Federal (o FED, banco central de US) tiene dos objetivos principales:  
1 - Estabilidad de precios

2 - Crecimiento constante

- El USD es percibida como una de las monedas más fuertes y confiables en el mundo, como resultado muchos países (la mayoría en desarrollo) fijan sus monedas al USD.

## Indicadores Económicos Importantes para US

- **Non-Farm Payrolls – NFP (desempleo de US)**

El NFP esta probablemente en el top 3 de los indicadores que más mueven al mercado.

El NFP muestra el número de empleos creados en la economía en un determinado mes (empleos fuera del sector gubernamental y agricultura). Es uno de los mejores indicadores de la fuerza del mercado laboral. **Un número fuerte indica una economía fuerte, por lo tanto se esperaría una apreciación del USD.**

**Un número débil indica una economía débil, por lo tanto se esperaría una depreciación del USD.**

Este reporte se publica el primer viernes de cada mes.

- **Tasa de Interés**

Como ya lo mencionamos, las tasas de interés son una medición del costo del



dinero. Los bancos centrales usan la tasa de interés como una herramienta para cumplir sus objetivos principales.

**Un incremento en las tasas de interés de US típicamente incrementa la demanda de USD, inversionistas venderán su moneda local para comprar USD para tomar ventaja de la mejora en rendimiento incrementando su demanda y por ende el valor del USD.**

**Un corte en las tasas de interés de US típicamente disminuye la demanda de USD, inversionistas venderán USD para cambiarlos por otras monedas que generen mejores rendimientos, esto incrementa la oferta de USD, disminuyendo su valor.**

Cuando no hay cambio en las tasas de interés puede ser interpretado como ambos, sentimiento alcista o bajista dependiendo de las circunstancias. Sin cambio después de un periodo donde se bajaron continuamente, es percibido como bajista y después de un periodo de alzas, como sentimiento alcista. Este reporte se anuncia 8 veces al año.

- **Balanza Comercial**

Este indicador mide las exportaciones e importaciones netas de bienes y servicios de US. Es importante destacar que US tiene una balanza comercial negativa con casi todos los países del mundo.

**En un buen número, el USD tiende a apreciarse**

**En un mal número, el USD tiende a depreciarse**

Este reporte es publicado cada dos meses (a mediados de mes).

- **Consumer Price Index (CPI)**

Es un índice que mide los cambios en el precio de una canasta de bienes básicos de productos y servicios (inflación). El objetivo de este indicador es medir los cambios del precio dejando fuera los cambios en la calidad de bienes

y servicios.

**Si el CPI se incrementa, el poder de compra de una moneda baja, teniendo un impacto negativo con el USD.**

**Si el CPI disminuye, el poder de compra de la moneda sube, teniendo un impacto positivo con el USD.**

Este reporte se publica comúnmente la segunda semana de cada mes.

- **Consumer Confidence Index**

El CCI es una encuesta aplicada a 5.000 consumidores, sobre como perciben las condiciones de la economía, clima de los negocios y lo que esperan en el futuro. Muestra que tan confiados están los consumidores en un mes determinado.

**Un buen número de CCI indica una economía en buen estado, afectando de manera positiva al USD.**

**Un mal número de CCI indica una economía en mal estado, afectando de manera negativa al USD.**

Este reporte se publica cerca del fin de cada mes.

- **Retail Sales**

Las ventas al Menudeo son un indicador de gasto de consumo. Mide las ventas de tiendas al menudeo (incluyendo bienes durables y no durables), pero excluye servicios (la mayor desventaja de este indicador).

**Un buen número indica favorables condiciones económicas, por lo tanto el USD tiende a ganar valor.**

**Un mal número indica no favorables condiciones económicas, por lo tanto el USD tiende a perder valor.**

Este reporte se publica a mediados de cada mes.

- **Gross Domestic Product (GDP)**

Mide la cantidad de bienes y servicios (producción total) producidos dentro de los límites territoriales de US. El GDP incluye: consumo, inversiones privadas, gasto gubernamental y exportaciones menos importaciones. El componente más importante de este anuncio es el cambio (en GDP) del número actual del mes, contra el mismo mes del año anterior. **Un buen número indica una economía fuerte, y el USD tiende a apreciarse contra otras monedas.**

**Un mal número indica una economía débil, y el USD tiende a depreciarse contra otras monedas.**

- **ISM Manufacturing Index**

El ISM es otra encuesta aplicada a ejecutivos de negocio y les preguntan acerca de su visión de las futuras condiciones de negocio. Este indicador es importante porque es el primer indicador que cambia después de un periodo de recesión o crecimiento continuo. El rango de valores del ISM es de 50, donde los valores por encima de 50 significan una “expansión”, y valores por debajo de 50 significan “contracción” o malas expectativas para el futuro cercano.

- **Minutas del FOMC (FED)**

Las minutas del FOMC (Federal Open Market Committee) dan razones acerca de la decisión de la política monetaria (tres semanas después de la decisión que tomaron).

Usualmente los inversionistas se enfocan en elementos clave de cómo la reserva federal ve las condiciones económicas, que esperan del futuro y comentarios generales de otros temas como los mercados, inflación, etc. La reacción del mercado a las minutas de la FED varía, ya que la información ya está descontada, pero cuando dan evidencia de una visión no tan clara del mercado y que posiblemente haya cambios en las tasas de interés puede tener un gran impacto en el mercado.

Como verán, tenemos datos de la Eurozona y Estados Unidos casi todo el tiempo, lo que nos da un margen bastante amplio para aprovechar y lo que es mejor, posibilidad de recuperar posiciones si no tomamos buenas decisiones anteriormente.

Existen otros factores importantes que tienen un impacto mayor en el mercado de divisas. Estos incluyen: desacuerdos políticos, crisis políticas, factores sociales y anuncios de personas importantes.

**Desacuerdos políticos** – Son descontados en el mercado Forex a medida que pasa el tiempo. Esto significa que la naturaleza de estos problemas son conocidos por todos, entonces poco a poco los inversionistas y operadores toman las decisiones apropiadas. (Por ejemplo, vendiendo sus posiciones conforme el problema se hace más grande). Los impactos en el mercado de este tipo no son tan violentos.

**Crisis políticas** – No son conocidos hasta el momento en que suceden. Las crisis políticas pueden tener un impacto violento en los tipos de cambio.

**Factores sociales** – Pueden tener un efecto importante en el mercado Forex, especialmente si son inesperados. Huelgas y ataques de terrorismo son ejemplo de factores sociales.

**Anuncios de personas importantes** – Anuncios de oficiales de bancos centrales o presidentes también son importantes, pueden tener un impacto significativo en el tipo de cambio de varias divisas.

#### 4-2 Análisis Técnico:

El análisis técnico, en Forex y otros mercados financieros, se basa en el estudio matemático y/o gráfico del movimiento de precio. Por lo tanto hace referencia a la acción histórica del precio para determinar movimiento futuro.

En los gráficos, lo que queda reflejado no es ni más ni menos los movimientos pasados del precio y en base a estos se realiza el análisis técnico. Irremediamente se necesitara de estos gráficos para realizar dicho análisis.

De hecho, viendo un gráfico, se puede ver la tendencia dominante del precio de un determinado par de divisas que te ayuden a identificar buenas oportunidades para entrar al mercado. El objetivo principal del análisis técnico es encontrar una tendencia en su etapa más temprana para realizar operaciones en la dirección de esa tendencia, proyectando distintos puntos de referencia hacia los cuales el precio puede tender.

El análisis técnico no pondera con relevancia los datos macro ni los acontecimientos políticos, ni las modas sino que se concentran exclusivamente en los gráficos que reflejan el comportamiento de todos los inversores, basándose en el principio fundamental del análisis técnico: “toda la información esta contenida en el precio”

### **El análisis técnico según John Murphy<sup>8</sup> se apoya en tres hipótesis:**

1. El mercado descuenta todo tipo de información, todos los factores que influyen en el precio ya han sido tomados en cuenta.
2. Los precios están sujetos a tendencias. Al dibujar un gráfico de precios, el analista técnico intenta encontrar la tendencia implícita, la dirección que siguen los precios.
3. La historia se repite. El estudio de los gráficos permite deducir que los paradigmas (informaciones), según los cuales se mueven los precios, se repiten. Ello se desprende de la representación del comportamiento humano en situaciones determinadas. Los analistas que conocen las formaciones que aparecen con más frecuencia intentan hallarlas en el mercado y predecir el comportamiento de los precios futuros.

Existen dos tipos de análisis técnicos:

- ✚ Análisis técnico estricto: usa los llamados indicadores técnicos. Estos indicadores se obtienen mediante cálculos sobre el precio histórico utilizando variables como el propio precio, volumen o interés abierto (contratos que permanecen abiertos tras un determinado periodo).
- ✚ Análisis gráfico o chartista: utiliza únicamente gráficas dibujadas por el movimiento del precio como fuente de información para determinar tendencias y futuros movimientos.

---

<sup>8</sup> Murphy, J. (2000). *Análisis Técnico de los Mercados Financieros*. España: Ediciones Gestión 2000.

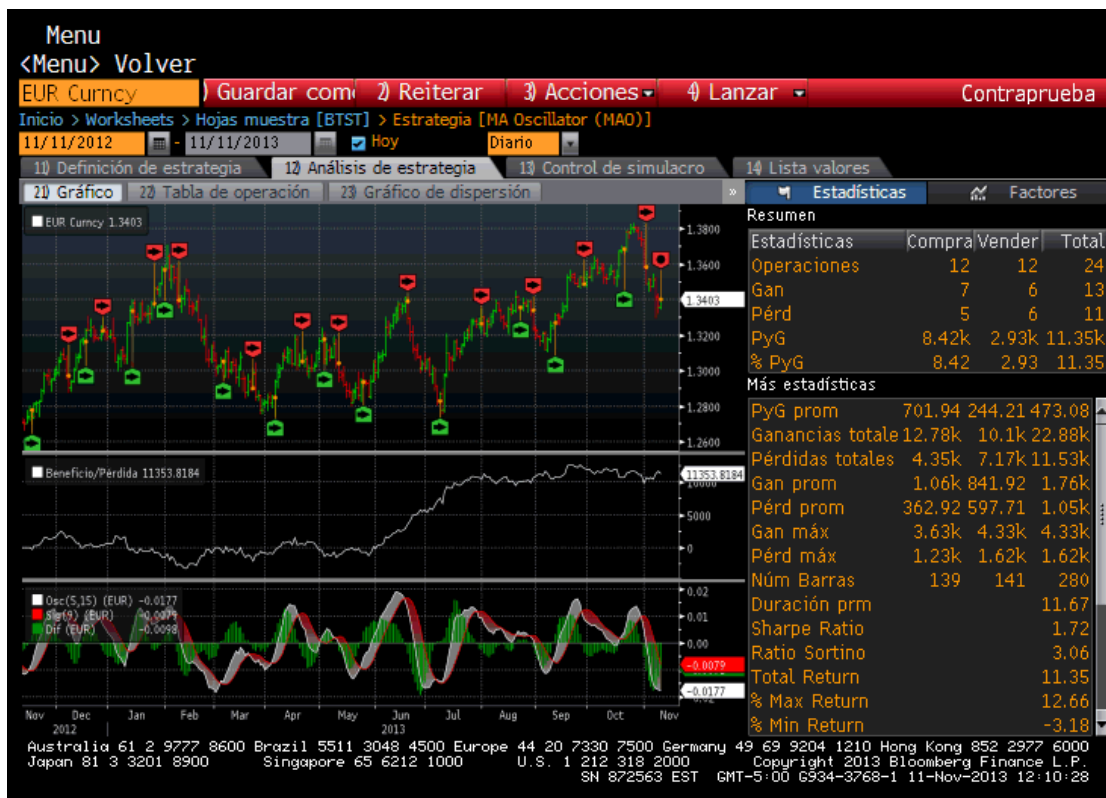


Gráfico 1: Ejemplo de una estrategia MA Oscillator – Bloomberg

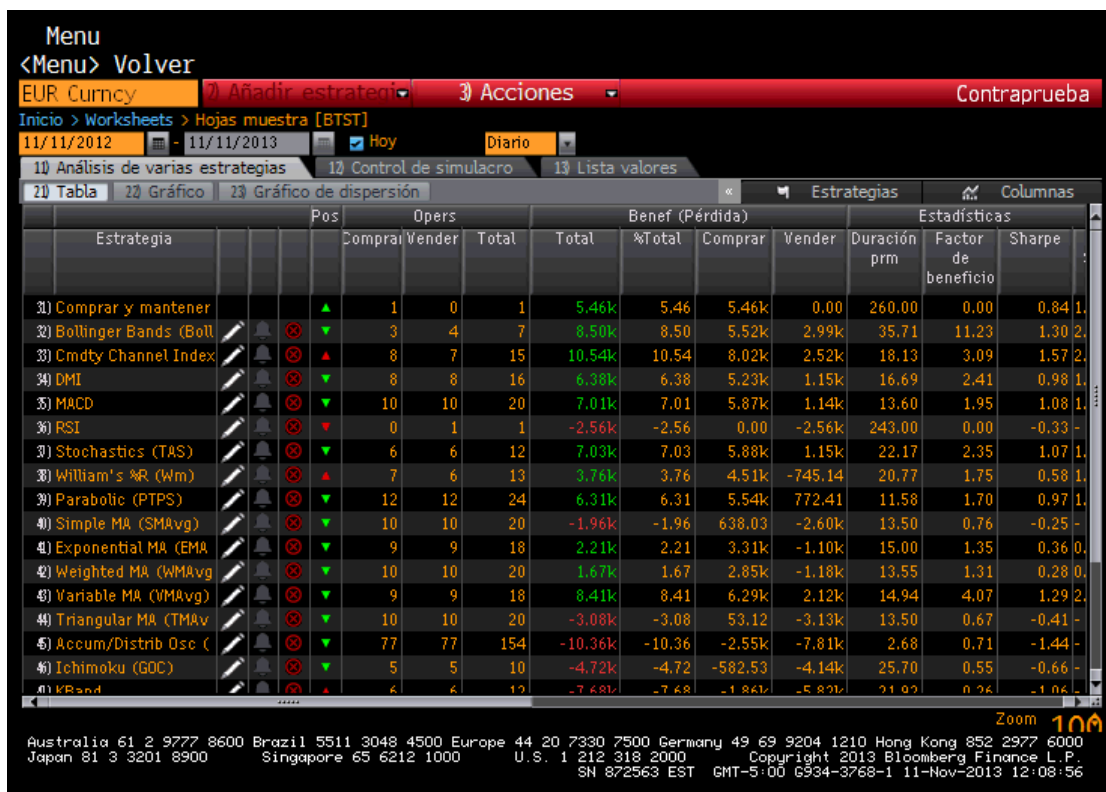


Gráfico 2 Ejemplo de varias estrategias – MACD – RSI – Simple MA - Bloomberg

Los analistas técnicos utilizan aparte de los gráficos que veremos mas adelante, indicadores técnicos, que no son mas que una serie de puntos visibles en una gráfica,

donde los puntos son obtenidos al aplicarle una fórmula al precio de cualquier divisa. En otras palabras, los indicadores son solamente una manera alternativa de representar los movimientos de los mercados en una temporalidad específica (nos muestran los movimientos del precio desde otra perspectiva).

Algunos indicadores son usados para confirmar la acción del precio (lagging indicators), otros son usados para predecir la acción del precio (leading indicators), mientras otros son usados como una alerta o señal para entrar o salir del mercado.

✚ **Indicadores Lagging** – Este tipo de indicadores siguen la acción del precio, confirman el comportamiento pasado del mercado. Las señales que salen de este tipo de indicadores usualmente suceden después de que el cambio en el precio ha comenzado. A estos indicadores también se les llama: seguidores de tendencia y dan señales más exactas cuando el mercado se encuentra en tendencia, donde señalan con exactitud la mayor parte de la tendencia. Sin embargo, cuando el mercado se encuentra en rangos o sin tendencia, este tipo de indicadores dan muchas señales falsas. Indicadores Lagging importantes: **Promedios Móviles y MACD**

✚ **Indicadores Leading** – Este tipo de indicadores tratan de predecir la acción del precio. Nos tratan de dar señales antes de que se produzca la acción del precio. Trabajan mejor en periodos de consolidación o mercados sin tendencia. Cuando los mercados siguen una tendencia, solamente debemos considerar aquellas señales que se den en dirección de la tendencia. Cuando hay tendencia alcista, este tipo de indicadores nos ayudan a identificar periodos de sobre-venta (cuando el precio ha bajado lo suficiente y está listo para seguir su camino hacia arriba). Cuando hay tendencia bajista, nos ayudan a identificar periodos de sobre-compra (cuando el precio ha subido lo suficiente como para que vuelva a su tendencia original, bajista). Cuando usamos indicadores leading es recomendable esperar a que la acción del precio nos confirme la dirección del mercado antes de tomar las señales. Indicadores Leading importantes: **RSI, Estocásticos, CCI y Momento**.

Existen muchos indicadores técnicos utilizados en el mercado de divisas, pero para no hacer tan extensa la explicación y desviarnos de nuestro objetivo principal solo voy a explicar dos indicadores de cada tipo y son los que utilizaré para realizar mi comparación de análisis fundamental y análisis técnico en el par de divisas EUR/USD.

### Indicadores Lagging

✚ **Promedios Móviles o Medias Móviles:**

Los MA´s miden el promedio del precio de n-periodos seleccionados. Por ejemplo un **MA(5) mide el precio promedio de los últimos cinco periodos o velas**. Pero como el nombre lo indica, el promedio cambia, entonces cuando un nuevo periodo es añadido, se tiene que desechar el ultimo periodo, de esta manera siempre va a ser el promedio móvil de los últimos cinco periodos. Como cualquier indicador, el periodo seleccionado es un elemento crítico. **Mientras más corto sea el periodo el MA va ser más sensible a cambios de precio pero menos consistente**. Por el otro lado, si escogemos periodos largos va a ser menos sensible a cambios en el precio pero a la vez más consistente.



Grafico 3: extraído de FXDD- Trading EUR/USD

## El uso de los promedios Móviles<sup>9</sup>

### Uso No. 1

**1- Con la pendiente del Promedio Móvil.** Cuando la pendiente del promedio móvil es positiva, entonces el mercado se considera con tendencia alcista. En el caso contrario es tendencia bajista. Cuando no hay pendiente (se comporta similar a una línea recta), entonces el mercado se considera en rango o sin tendencia.

**2- Ubicación del Promedio móvil en relación al precio.** Si el precio se encuentra por encima del promedio móvil entonces se considera que el mercado esta en una tendencia alcista. Por el contrario es bajista.

<sup>9</sup> -Nison, S. (1996): *Mas allá de las Velas*. España: Gesmovasa





Gráfico 4 extraído de un ejemplo de Media Móvil EUR/JPY en FXDD Trader periodo 2001-2007

En el gráfico 4 vemos las dos maneras de identificar una tendencia. Cuando el precio rompe el EMA(21), un cambio en la tendencia puede ser inminente. También podemos ver que la pendiente del EMA(21) lleva un buen record de la tendencia. También podemos ver periodos de indecisión. En estos periodos, el EMA(21) nos puede llevar a tomar decisiones erróneas acerca de la condición del mercado (cuando la línea del promedio móvil EMA(21) está casi plana).

Cuando el promedio móvil de menos periodos se encuentre por encima del promedio móvil de más periodos, entonces el mercado es considerado en tendencia alcista. Por el otro lado, cuando el periodo móvil de menos periodos se encuentra por debajo del promedio móvil de más periodos el mercado se considera en tendencia bajista.

## Uso No. 2

**MA como nivel importante de soporte y resistencia.** Algunos MA's pueden ser usados para establecer posibles niveles de soporte y resistencia. Los periodos mas usados para este tipo de uso son: EMA(50), EMA(100), EMA(200), EMA(144), EMA(89) y EMA(34).



Grafico 4b: Mismo grafico para facilitar la explicación

En el grafico se utiliza un EMA(144). Este promedio móvil es muy preciso para señalar posibles niveles de soporte y resistencia. Casi todas las veces que el precio se encuentra con el EMA(144) “algo” sucede, o forma un nivel importante de soporte o resistencia o el mercado rompe este nivel con mucha fuerza (grafico 4b).

### Uso No. 3

**Promedios móviles como señales de cruce** – el sistema o estrategia más sencilla. Consiste en graficar dos promedios móviles: uno de periodos cortos y otro de periodos un poco más largos. Cuando el promedio móvil de periodo “corto” cruza por encima del promedio móvil “largo”, genera una señal de compra y cuando cruza por debajo del promedio móvil largo genera una señal de venta.



Mismo grafico para facilitar la explicación

Se utiliza un EMA(21) como el promedio móvil de periodos cortos (línea roja) y un EMA(34) como el promedio móvil de largos periodos (línea verde). En total hay 5 señales de cruce: 3 compras y 2 ventas. Las tres señales de compra son generadas cuando el promedio móvil de periodos cortos cruza por encima al promedio móvil de periodos largos, mientras que las dos señales de venta se generan cuando el EMA(21) cruza hacia abajo el EMA(34).

### Señales de combinación de los promedios móviles

Cuando el mercado se encuentra en tendencia este tipo de indicadores tienden a dar señales muy buenas, te permiten entrar al mercado temprano dándote la posibilidad de tomar casi todo el movimiento. Sin embargo en periodos de consolidación, un sistema de cruces de promedios móviles puede tener muchas señales falsas. Por eso es importante determinar con anterioridad la tendencia en cada escenario. Si existe algún tipo de tendencia entonces usamos un sistema que sirva en periodos de tendencia, si no existe alguna tendencia entonces usamos otro sistema que sirva en periodos de consolidación.

Tratemos de filtrar las señales de cruce del gráfico anterior con otro promedio móvil de largos periodos que vamos a usar como identificación de tendencia.



Mismo grafico para facilitar la explicación

Lo que estamos tratando de lograr aquí es que con este nuevo EMA, estamos filtrando las señales que van en contra de la tendencia. Utilizamos el EMA(75) para identificar la tendencia en base a su posición con relación al mercado. De acuerdo con esta nueva regla, la mayor parte del tiempo el mercado se mantiene por encima del EMA(75) indicando una tendencia alcista. Lo que hacemos ahora es validar todas las señales de compra e ignoramos todas las señales que se generen en contra de la tendencia (sabemos que este sistema funciona mejor tomando operaciones en dirección de la tendencia).

### **MACD**

Se calcula restando los valores de dos promedios móviles exponenciales (al EMA de periodo largo se le resta el valor el EMA de periodo corto). Los valores más comunes usados para el MACD son: promedio móvil de 26 periodos (largo) y un promedio móvil de 12 periodos (corto).

El MACD es positivo cuando el EMA(12) esta por encima del EMA(24), indicando que la tasa de cambio del promedio móvil de periodo corto es más alto que el del promedio móvil de largos periodos y negativo cuando el EMA(12) esta por debajo del EMA(24), indicando que la tasa de cambio del promedio móvil de periodos cortos es menor que la de periodos largos. Estos valores son graficados en un histograma.

**Usos del MAC:**

**Uso No. 1 – MACD como un oscilador** – Para indicar periodos de sobre-compra y sobre-venta.

Recordemos que un periodo de sobre-compra indica que una divisa ha sido comprada en altas proporciones y un cambio de tendencia de corto plazo es factible. Un periodo de sobre-venta indica que los vendedores han vendido una divisa con mucho volumen hasta cierto punto que un cambio de tendencia a corto plazo es factible.



Histograma extraído FXDD – Trading – cruce alcista.

Cada vez que el MACD tiene lecturas de sobrecompra o sobreventa el mercado tiende a cambiar de dirección. Hay muchos operadores que lo utilizan de esta manera con resultados muy satisfactorios.

**Uso No. 2 – MACD como cruce de línea de centro** - Cuando el MACD cruza de un territorio negativo a un territorio positivo se dice que el MACD tuvo un cruce alcista. Cuando el MACD cruza de un territorio positivo a un territorio negativo se dice que el MACD hizo un cruce bajista.





Histograma extraído FXDD – Trading – cruce alcista.

Cuando el histograma del MACD cruza del territorio negativo al territorio positivo se produce una señal de compra por medio del uso “cruce de línea de centro”.

### Indicadores Leading:

#### RSI

El RSI es un oscilador muy popular desarrollado por Welles Wilder en 1978. Este indicador mide la fuerza de la tendencia del mercado (la razón de velas alcistas y bajistas en un periodo de tiempo especificado). Los valores del RSI oscilan entre 0 y 100. Un valor cerca de 100 indica que la tendencia alcista del mercado es fuerte mientras que valores cercanos a 0 indican que la tendencia bajista del mercado es fuerte.

Mientras el RSI se acerque a valores extremos, el indicador se vuelve menos sensible a los cambios en el precio, haciendo que el indicador se regrese a territorio neutral.

### Usos del RSI:

**Uso No. 1 – El RSI como un oscilador** - Valores por encima de 80 son

considerados en territorio de sobrecompra y valores por debajo de 20 son considerados en territorio de sobreventa. Mientras el mercado alcanza valores más altos, existe la posibilidad de que todos los compradores interesados en la divisa ya hayan tomado una posición (esto hace que las lecturas del RSI se vaya por encima de 80). En este momento algunos compradores empiezan a tomar ganancias parciales y otros cierran sus posiciones. Esto le da oportunidad al mercado de hacer un retroceso haciendo que el RSI regrese a territorio neutral rompiendo el nivel de 80 hacia abajo. Lo mismo sucede en movimientos bajistas, cuando la lectura del RSI alcanza valores de sobre-venta (por debajo de 20) los vendedores empiezan a tomar ganancias parciales y otros cierran sus posiciones, esto le da fuerza al RSI de cruzar el valor 20 hacia arriba a territorio neutral.



Gráfico 6: Histograma extraído FXDD – Trading –

Recuerde que las señales de sobrecompra y sobreventa se generan cuando el indicador regresa a territorio neutral de una condición de sobrecompra o sobreventa. Este tipo de señales tienden a funcionar mejor cuando el mercado está en rangos.

**Uso No. 2 – RSI como indicador de Tendencia** - Cuando los valores del RSI están por encima de 50 indica que el promedio de las ganancias es mayor que el promedio de las pérdidas del mercado (tendencia alcista). Lecturas por debajo de 50 indican que las pérdidas promedio son más grandes que las ganancias promedio (tendencia bajista).



Gráfico 5: extraído de un ejemplo de Media Móvil USD/CAD en FXDD Trader periodo 2007

Aquí la regla sería: cuando el RSI esta por encima de 50, el mercado se considera en una tendencia alcista, y cuando el RSI esta por debajo de 50, se considera una tendencia bajista.

## Puntos Pivote

Los **puntos pivote** son una técnica muy popular desarrollada por los operadores que nos ayudan a ver en donde se encuentra el mercado en relación a sesiones anteriores. Como definición, **un punto pivote se refiere a un cambio de niveles o condición**. Lo mismo aplica para el mercado Forex, el punto pivote es un punto en el que el sentimiento de los operadores e inversionistas cambia de alcista a bajista o viceversa. Si el mercado penetra este nivel para arriba, se dice entonces que el sentimiento es alcista y se espera que el mercado siga en esa tendencia. Por el otro lado, si este nivel es penetrado hacia abajo, se dice que el sentimiento es bajista y se espera que el mercado siga en esa tendencia. También se espera que el punto pivote ofrezca cierta resistencia o soporte, y si el precio no puede romper este nivel, entonces se espera un cambio de tendencia o dirección del corto plazo.

## ¿Por qué funcionan los puntos pivote?

Los PP (puntos pivote) **funcionan porque muchos inversionistas y operadores**



**(incluyendo operadores de bancos) los usan y confían en ellos.** Es bien sabido por la mayoría de los operadores que el PP es una importante medida de la fuerza o debilidad del mercado.

Hay muchas maneras de llegar al cálculo del PP (punto pivote). Uno de los más efectivos es tomando el promedio del precio de cierre, precio máximo y mínimo de la sesión anterior.

Punto Pivote (PP) = (Precio de cierre + máximo de la sesión + mínimo de la sesión)/3

Ejemplo:

La información de la sesión anterior para el EUR/USD es la siguiente:

Precio de apertura: 1.2386

Máximo: 1.2474

Mínimo: 1.2376

Precio de cierre: 1.2458

Entonces el PP sería:  $PP = (1.2474 + 1.2376 + 1.2458) / 3 = 1.2436$

### ¿Qué nos dice este número?

Simplemente nos dice que si el mercado está operando por encima de el Punto Pivote, los compradores están ganando la batalla empujando los precios hacia arriba. Y si el mercado está operando por debajo del PP entonces los vendedores están ganando la batalla empujando a los precios hacia abajo. En los dos casos se espera que esta condición continúe hasta la próxima sesión. Los tiempos que producen niveles más efectivos es tomar el precio de apertura a la 00:00 GMT y el precio de cierre a las 23:59 GMT (los niveles máximos y mínimos dentro del mismo rango). Además del cálculo de los Puntos Pivote, hay otros niveles de soporte y resistencia que se calculan utilizando el PP como referencia:

Soporte 1 (S1) =  $(PP * 2) - H$

$$\text{Resistencia 1 (R1)} = (\text{PP} * 2) - L$$

$$\text{Soporte 2 (S2)} = \text{PP} - (\text{R1} - \text{S1})$$

$$\text{Resistencia 2 (R2)} = \text{R1} + (\text{PP} - \text{S1})$$

Donde, H se refiere al máximo de la sesión anterior L al mínimo de la sesión anterior  
Continuando con el ejemplo anterior donde el PP es igual a 1.2436

$$\text{S1} = (1.2436 * 2) - 1.2474 = 1.2398$$

$$\text{R1} = (1.2436 * 2) - 1.2376 = 1.2496$$

$$\text{R2} = 1.2496 + (1.2436 - 1.2398) = 1.2338$$

$$\text{S2} = 1.2436 - (1.2496 - 1.2398) = 1.2534$$

Se supone que estos niveles deben marcar niveles importantes de soporte y resistencia para la sesión en curso.

En la siguiente gráfica hemos calculado el PP y los niveles importantes de soporte y resistencia para Noviembre 27:



Grafico 7: EUR/USD – ejemplo de puntos pivote

Como podemos ver en el gráfico, R1 y S1 son niveles de resistencia y soporte muy importantes para el mercado.

En el gráfico que acabamos de ver, el PP fue calculado usando la información de la sesión anterior (día anterior). Con esto se pueden ver niveles de soporte y resistencia intradía. Pero también podemos usar los datos de la semana pasada o del mes pasado para determinar importantes niveles de mas largo plazo. También podemos ver niveles importantes de soporte y resistencia que podemos ver en la semana o mes. Calcular los PP semanales y mensuales es usado regularmente por operadores de más largo plazo, pero también nos da una buena idea de la tendencia de más largo plazo.

## Usos de la banda de Bollinger

**1- BB (Banda Bollinger) como indicador de Volatilidad** - Cuando las bandas superiores e inferiores se expanden indican que en periodos actuales hay más volatilidad que en periodos anteriores. Cuando las bandas se estrechan indican que la volatilidad en periodos actuales es menor que en periodos anteriores.



Gráfico 8: USD/CHF – ejemplo de Bandas Bollinger - FXDD

**2 - BB como niveles de soporte y resistencia** - Muchas veces las bandas inferior y superior actúan como niveles importantes de soporte y resistencia. Cuando esto sucede podemos hacer operaciones cuando el precio es rechazado por las bandas, o cuando el precio rompe con violencia las bandas. Este tipo de estilo de operación es recomendado para los que gustan operar el mercado en retrocesos y bajo condiciones de rangos para hacer operaciones rápidas. Por supuesto con la ayuda de otros indicadores para aumentar la efectividad de las señales.



Gráfico 9: USD/JPY – ejemplo de Bandas Bollinger - FXDD

Como siempre, las señales que son tomadas en dirección de la tendencia ofrecen mucha más eficacia que aquellas que son tomadas en contra de la tendencia. La psicología detrás de esta señal es que, la mayor parte del tiempo el mercado va a estar dentro de las dos bandas. Cuando el mercado alcanza cualquiera de las bandas, va a tender a retroceder o cambiar de dirección si el mercado no tiene tendencia, ya que “ya ha alcanzado su desviación normal”.

Hasta ahora hemos visto los indicadores técnicos más utilizados por los operadores, también podemos encontrar Patrones en los gráficos, patrones de velas, tendencias y rangos, pero se haría muy extenso y sin sentido explicar cada uno de ellos, ya que el propósito de esta tesis es utilizar el o los más representativos para poder determinar un lapso de tiempo y lo que leen los indicadores técnicos vs. las noticias surgidas en ese lapso de tiempo, y como reacciono realmente la moneda en estudio.

Pero, ¿es posible solo utilizar estos indicadores a la hora de operar en el mercado de divisas? ¿Los resultados tan exactos dan la seguridad necesaria? Me cuesta pensar que con solo observar los precios pasados puedo obtener los movimientos futuros. Veremos más con un ejemplo de la vida real en un determinado periodo para determinar que tan fuertes son estas herramientas.

## 5-Capítulo 4: Marco Empírico

En esta parte de la tesis, al tratarse del tipo experimental, voy a realizar un análisis del par de monedas EUR/USD, en el periodo de Junio de 2014. Elijo este periodo porque necesito un periodo de tiempo que haya habido movimientos de la moneda diversos, donde he visto varios “momentos” en los que la moneda no se comportó como era pensado, con noticias relevantes, veo este periodo un buen ejemplo.

Los instrumentos a utilizar son básicamente el Bloomberg, que es una herramienta indispensable para un Trader, noticias, preferentemente de Estados Unidos y Europa, foros de paginas especializadas en Trading, Reuters y CNN.

Analizaré ambas herramientas en el mismo período para determinar cuál sería mi postura de acuerdo a cada herramienta. Luego, tomaré el periodo posterior al análisis, donde podré visualizar que fue lo que realmente sucedió, como se comportó la moneda y cuál de las dos herramientas estuvo más acertada.

Bajo estas dos hipótesis, pretendo identificar cuál de estas dos herramientas es más relevante a la hora de tomar decisiones en cuanto al mercado de cambios y más específico, si el análisis técnico es una herramienta indispensable a la hora de tomar una decisión.

Análisis:

Para comenzar con mi análisis tome una línea de tiempo de dos meses de EUR/USD, ubicándome al comienzo del mes de junio de 2014. Comenzaré con el Análisis Técnico del par de divisas.

Para esto, es necesario utilizar gráficos de Bloomberg para cada indicador.

### 5.1 Desde el punto de vista técnico

Comenzaré con los parámetros técnicos, eligiendo algunos de los principales indicadores que he detallado en la teoría y que son los más utilizados por los traders.

Tomando un indicador lagging para revisar el comportamiento pasado y analizar una posible señalización de tendencia futura, comienzo con el **promedio móvil o media móvil**.

Como se ve en el gráfico 1, la última semana de mayo de 2014, el precio rompe el EMA(21) en 1.3840, aquí vemos que un cambio de tendencia fue realizado, ubicándose el precio por debajo del promedio móvil, lo que se considera que el mercado está en una tendencia bajista.





Grafico 1 - Promedio Móvil como nivel de soporte y resistencia:

Utilizando un EMA (144), de acuerdo al grafico 2, veo dos niveles de resistencia que rompe la media, en este caso, es factible que el mercado rompiese este nivel con mucha fuerza, como ocurrió el 02/05/2014, donde termino en un cambio de tendencia, no así el 22/05/2014, el precio toco la media pero no realizó ningún movimiento ni marco grandes niveles de resistencia, en este caso, a mi entender, la utilización del promedio móvil como señal de soporte o resistencia no es significativo y puede llevar a tomar malas decisiones.



Grafico 2

- Media Móvil como señal de cruce:

Al observar este promedio, vemos que el EMA (34) cruza por debajo del promedio móvil corto, por tal motivo, es una señal clara de venta. Al haber una tendencia de venta (a la baja) podemos determinar que es buena señal entrar en este momento con una orden de "venta" EUR/USD para poder tomar todo el movimiento.



Grafico 3 demostración de media móvil como señal de cruce

Para poder filtrar las señales que van en contra de la tendencia, utilizo el EMA (75) para identificar la tendencia en base a su posición con el mercado. De acuerdo con esta nueva regla, la última semana se mantiene por debajo del EMA (75) indicando una tendencia bajista. Lo que hacemos ahora es validar todas las señales de venta e ignoramos todas las señales que se generen en contra de la tendencia, ya que sabemos que este sistema funciona mejor tomando operaciones en dirección de la tendencia.





## - MACD

Con respecto a este este indicador, debemos restar los valores de dos promedios móviles exponenciales (EMA largo menos EMA corto).

Al utilizar los valores más comunes, EMA de 26 periodos y EMA de 12 periodos.

El resultado que vemos es negativo (-0.0222) por lo tanto indica que la tasa de cambio del promedio móvil corto es menor que la de periodos largos, por lo tanto es señal de venta.

-MACD como oscilador: Para indicar periodos de sobre compra o sobre venta. En este caso hay un periodo de sobre venta pero tiende a continuar con dicha venta en el corto plazo. Hay un cambio a futuro pero no podemos determinar con el cambio de tendencia en el corto plazo, esto nos ayudaría si tuviésemos una visión o estrategia más a largo.



## Indicadores Leading

Con este tipo de estrategias, trataremos de predecir la acción del precio. Sabemos que tratan mejor con mercados sin tendencia, como hasta ahora vemos que el mercado tiene una tendencia firme a la baja, trataremos de ver solo algunas señales que se den en dirección de la tendencia, tratando de identificar periodos de sobre-venta o sobre compra. No existe divergencia porque van en la misma dirección.

## - RSI

Mide la fuerza de la tendencia del mercado, oscilan entre 0 y 100, donde un valor cerca de 0 indica que la tendencia bajista del mercado es fuerte, por el contrario valores cercanos a 100 muestran una fuerte tendencia alcista.

Si tomamos el mismo ejemplo, utilizando los últimos días del mes de junio con un RSI de 14 periodos, vemos que los valores están en 33.03, donde el rango oscila entre 70 y 30, que fueron los valores máximos y mínimos del año, esto quiere decir que la tendencia del EUR/USD es bajista para este periodo, casi llegando a la mínima.



También sabemos que valores por debajo de 20 son considerados de sobre-venta, pero este caso no debemos tomarlo, ya que no solo no está por debajo de eso, sino que por lo que vemos estamos en periodos de tendencia y este indicador no funciona como predictivo en estos periodos.

## - RSI Como indicador de tendencia:

En cuanto a este uso, si el RSI se encuentra por debajo de 50, esto indica que las pérdidas promedio son más grandes que las ganancias promedio, por lo tanto es una tendencia bajista.

## - Puntos Pivote

Utilizando uno de los cálculos más efectivos, da como resultado:

$$PP = (\text{Precio de cierre} + \text{máximo de la sesión} + \text{mínimo de la sesión}) / 3$$

Datos del 03/06/2014:

Precio de Cierre: 1.3628

Máximo: 1.3648

Mínimo: 1.35880

PP=  $(1.3628 + 1.3648 + 1.3588)/3 = 1.3621$

Datos del 04/06/2014:

Precio de Apertura: 1.3613

Esto significa que el mercado está operando por debajo del Punto Pivote, los vendedores están ganando la batalla empujando los precios hacia abajo. Se espera que esta condición continúe hasta la próxima sesión, en este caso el 04/06/2014.

Soporte 1:  $(1.3621 * 2) - 1.3648 = 1.3594$

Resistencia 1:  $(1.3621 * 2) - 1.3588 = 1.3654$

Soporte 2:  $1.3621 - (1.3654 - 1.3594) = 1.3561$

Resistencia 2:  $1.3621 + (1.3621 - 1.3594) = 1.3648$

Estos niveles de soporte y resistencia marcan niveles importantes para la sesión, si bien es un indicador para corto plazo entre una y dos sesiones, vemos que continua la tendencia bajista para estos periodos.

#### - **Uso de la Banda Bollinger como indicador:**

Se sabe que cuando las bandas superior e inferior se expanden indican que en periodos actuales hay más volatilidad que en periodos anteriores. Cuando las bandas se estrechan indican que la volatilidad en periodos actuales es menor que en periodos anteriores.

Como vemos en el gráfico, no hay demasiados indicios de alta volatilidad, esto significa que de acuerdo a la decisión que tomemos, no esperamos que la diferencia o el movimiento esperado sea muy brusco, por lo tanto las pérdidas y/o ganancias son moderadas.

Pero como vemos en el gráfico 4, estamos en un tiempo con tendencia bastante marcada, no vemos la necesidad de tomar esto como un indicador fuerte.



Grafico 4 – Banda de Bollinger

## Conclusión del análisis Técnico

Por lo tanto, con los datos aportados por el análisis técnico, todo nos indicaría que el par de EUR/USD continúa con una tendencia bajista. Si debemos tomar una decisión de ingreso a la estrategia, deberíamos ir “cortos”, es decir vender EUR/USD a corto plazo.

## 5.2 Desde el punto de vista fundamental

Ahora nos ubicaremos desde el lado fundamental, situándonos en la macroeconomía de un país dado como nivel global y los calendarios económicos tanto del país donde elija la moneda como su contrapartida. En este caso, veremos la situación económica de la Eurozona y de los Estados Unidos, si queremos tener una noción detallada del par EUR/USD.

Para comenzar con nuestro análisis, primero debemos ubicarnos en la situación económica de la Eurozona, Estados Unidos y también mundial, ya que puede repercutir en algún modo nuestro análisis, es por ello, que los traders se informan continuamente a través de informes Research que pueden verlos en páginas de internet, Bloomberg y Reuters, como así también informes económicos de economistas especializados.

Voy a citar un informe realizado por las Naciones Unidas, año 2014 con la situación y perspectiva Mundial, para ubicarnos en tiempo y situación actual de los mercados. Subrayaré los puntos que consideré importantes para mi análisis.

- **Situación Macroeconómica:**

La economía mundial tuvo un crecimiento moderado de apenas un 2,1% en 2013. Mientras la mayoría de las economías desarrolladas continuaron enfrentándose con el desafío de implementar políticas fiscales y monetarias adecuadas para enfrentar las secuelas de la crisis financiera, varias economías emergentes, que ya tuvieron una desaceleración importante en los últimos dos años, hallaron nuevas turbulencias tanto domésticas como internacionales en 2013.

Sin embargo, algunos síntomas positivos han emergido recientemente. **La zona euro finalmente ha salido de una prolongada recesión y el producto interno bruto (PIB) comenzó nuevamente a crecer; la economía de los Estados Unidos de América continúa recuperándose; y algunas grandes economías emergentes, incluyendo China, parecen haber evitado una desaceleración mayor e incluso podrían fortalecer su crecimiento. El producto bruto mundial (PBM) se espera crezca en un 3,0% y un 3,4% en 2014 y 2015, respectivamente.**

**La inflación permanece relativamente baja a nivel global, reflejando parcialmente el exceso de capacidad instalada, un alto desempleo, la austeridad fiscal y un continuo proceso de desapalancamiento financiero en las principales economías desarrolladas. Más aún, entre las economías desarrolladas, existe una creciente preocupación respecto a una posible deflación en la zona euro, mientras que el Japón ha logrado terminar con una deflación de una década de duración. Entre los países en desarrollo y las economías en transición, las tasas de inflación son superiores al 10% sólo en unas 12 economías, especialmente en el sur de Asia y África.**

La situación del empleo a nivel global continúa siendo negativa, con los efectos de la crisis financiera todavía presentes en los mercados laborales en muchos países y regiones. **Entre las economías desarrolladas, la situación más crítica se observa en la zona euro, donde las tasas de desempleo han alcanzado hasta un 27% en Grecia y España, y un desempleo juvenil superior al 50%.** Por su parte, la tasa de desempleo se ha reducido en los Estados Unidos, pero permanece elevada. En los países en desarrollo y las economías en transición la situación del desempleo es mixta, con un desempleo estructural extremadamente alto en el norte de África y Asia occidental, particularmente entre los jóvenes. Altas tasas de empleo informal, así como

una pronunciada brecha de género en el empleo, continúan caracterizando los mercados laborales en numerosos países en desarrollo.

En este contexto, diversos países están realizando esfuerzos concertados para mejorar las condiciones del empleo, como por ejemplo alineando las políticas macroeconómicas en forma apropiada a las condiciones domésticas y dando pasos para promover avances en productividad e innovación. Sin embargo, serán necesarias inversiones públicas adicionales en materia de entrenamiento y capacidades para reintegrar a los grupos que han sido excluidos del mercado laboral.

**Se anticipa un moderado crecimiento en el comercio y una estabilización en el precio de las materias primas.** El crecimiento del comercio de bienes se debilitó todavía más en 2013, arrastrado por el lento crecimiento económico a nivel mundial. La débil demanda en muchos países desarrollados y un crecimiento vacilante en los países en desarrollo llevaron a una reducción en el volumen de exportaciones mundiales del 3,1% en 2012 a sólo un 2,3% en 2013 —muy por debajo de la tendencia previa a la crisis financiera. Sin embargo, **se espera que el comercio mundial se fortalezca, debido a un crecimiento moderado de la demanda en Europa**, la consolidación de la recuperación de los Estados Unidos y un retorno a un comercio más dinámico en el este de Asia. De esta manera, se estima que el crecimiento de las exportaciones mundiales será de un 4,6% en 2014 y de un 5,1% en 2015. El comercio de servicios, que parece mostrar una recuperación más rápida que el comercio de bienes, se espera que continúe fortaleciéndose en el período de proyección, después de una notoria recuperación a mediados de 2013.

Los precios de las materias primas han mostrado tendencias divergentes en el transcurso de 2013, en un contexto de moderación general. Los precios de los alimentos se han reducido gradualmente, debido a las favorables cosechas de los principales cultivos. En el caso de los metales, una demanda moderada, una amplia oferta y altos stocks acumulados contribuyeron a una reducción de los precios. El precio del petróleo ha experimentado fluctuaciones significativas a lo largo del año como resultado de diversos aspectos geopolíticos.

Se espera que los precios de las materias primas no tengan significativas variaciones durante el período de proyección.

Los Acuerdos Regionales de Comercio (ARC) continúan expandiéndose, con 379 acuerdos ya en funcionamiento. Actualmente existen dos grandes ARC que están siendo negociados —**el Acuerdo Transatlántico de Comercio en Inversión entre los Estados Unidos y la Unión Europea, y el Acuerdo Trans-Pacífico de Asociación Económica, que involucra a 12 países incluyendo el Japón y los Estados Unidos. Estos acuerdos cubrirían la mayor parte del comercio mundial y**

son vistos como versiones alternativas y menos ambiciosas que la Ronda de Doha.

Los flujos de capital hacia los países en desarrollo y economías emergentes han evidenciado una notoria reducción durante 2013. Al mismo tiempo, se ha observado un aumento en la volatilidad de los mercados financieros en las economías emergentes, caracterizada por una fuerte liquidación de inversiones en los mercados de valores y una significativa depreciación de las monedas locales. Esto fue parcialmente motivado por el anuncio realizado por la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre la posibilidad de comenzar a reducir durante el año el monto de las compras mensuales de activos de largo plazo asociadas a su política monetaria.

Las dificultades internas en algunas economías emergentes también han contribuido a una reducción de las entradas de capital.

Las discusiones sobre la agenda de desarrollo post-2015 han enfatizado las enormes necesidades de financiamiento en la dimensión social, económica y medio-ambiental del desarrollo sostenible. El financiamiento de largo plazo será fundamental para movilizar los recursos necesarios para una transición hacia una economía verde y para promover el desarrollo sostenible. Sin embargo, hasta ahora, el sistema financiero internacional ha fallado a la hora de destinar recursos suficientes a las necesidades de financiamiento de largo plazo. En particular, se observan insuficientes niveles de inversión en diferentes áreas, como por ejemplo en infraestructura, salud, educación, servicios sanitarios para los más pobres, pequeñas y medianas empresas y servicios financieros para todos; y en las tecnologías ecológicas necesarias para enfrentar el cambio climático tanto en países desarrollados como en desarrollo.

### **Incertidumbres y riesgos**

Una salida desordenada de las medidas extraordinarias de liquidez monetaria involucra riesgos significativos para la economía mundial.

**Una alta incertidumbre y riesgos significativos para el crecimiento económico y la estabilidad financiera global en los próximos años están asociados a las medidas extraordinarias de liquidez monetaria —a través de la compra masiva de activos financieros— adoptada en los principales países desarrollados. En efecto, una salida desordenada del programa de compra de activos podría generar una serie de consecuencias problemáticas, como por ejemplo, un aumento de las tasas de interés de largo plazo tanto en las economías desarrolladas como también en los países en desarrollo, una liquidación de activos en los mercados bursátiles mundiales, una fuerte reducción en flujos de**



capital hacia economías emergentes y un alza en las primas de riesgo del financiamiento externo en las economías emergentes. Estas consecuencias directas en los mercados financieros mundiales podrían transmitirse rápidamente a la actividad económica tanto de países desarrollados como en desarrollo.

### Noticias del mundo

La economía europea muestra síntomas de haber dejado atrás lo peor de la crisis. Tras un tercer trimestre bastante pobre, **el PIB de la eurozona retomó entre octubre y diciembre del año 2013 al crecer un 0,3%**. No será un gran salto, pero es algo superior a lo que esperaban los analistas y confirma una tendencia: son ya nueve meses consecutivos en los que Europa puede exhibir tasas de crecimiento positivas. Para explicar esta mejoría hay que ir a las grandes economías de la zona euro. El PIB alemán repuntó un 0,4%, mientras que Francia salió del estancamiento del trimestre anterior para crecer un 0,3%, el mismo porcentaje registrado en España. Las buenas noticias procedentes de Alemania se explican por la **evolución positiva del comercio exterior**, con unas inversiones públicas estancadas y un consumo privado ligeramente a la baja, mientras que en Francia hay que atribuirlo al consumo privado y a la recuperación de la inversión. **“Por primera vez en tres años, la actividad progresa en las seis mayores economías de la zona euro”, señala Martin van Vliet, economista de ING.**

### Reino Unido se convierte en motor de la UE y Finlandia cae en la recesión.

El cuarto trimestre de 2013 puede mostrar además otro dato positivo: es la primera vez en todo el año que el PIB de la eurozona crece también en términos interanuales, es decir, si se compara con el mismo periodo de 2012.

**La tendencia es positiva, pero el crecimiento es aún demasiado débil para bajar los niveles de paro, que en la eurozona ronda el 12%.** “Los datos son una buena noticia, pero la mejora respecto a lo esperado es solo de un 0,1%. No es un gran avance. Y grandes países como Italia continúan con unas tasas de crecimiento demasiado bajas”, resume Andre Sapir, investigador del think tank Bruegel.

Portugal, que a punto de concluir su rescate sigue conjugando buenas cifras macroeconómicas con un panorama social mucho más preocupante, exhibió un crecimiento más robusto que el alemán (0,5%); mientras que Holanda llegó hasta el 0,7%. La recesión parece abandonar incluso a los más rezagados. A falta de conocer



los datos de Grecia, Croacia y Malta, solo continúan en números rojos Chipre y Finlandia. Este último país se incorpora al furgón de cola, tras encadenar dos trimestres consecutivos de descensos, con un desastroso -0,8% entre octubre y diciembre.

**Los datos son mejores si se amplía el foco a toda la UE. La economía de los Veintiocho creció un 0,4%. Para explicar esta tendencia, es capital la importancia de Reino Unido, que se mantuvo a lo largo de todo 2013 en altas tasas de crecimiento. Londres es de los pocos socios europeos que puede exhibir a final de año un crecimiento en tasas interanuales del 2,8%. Solo lo superan Rumanía, con un notable 5,1%, Letonia y Lituania<sup>10</sup>**

Tras dos años de recesión, dieciocho países comunitarios aspiran otra vez a disfrutar de un crecimiento económico, aunque sólo sea de un punto porcentual. Aún más prometedora es la noticia de que Irlanda y España ya no necesitan apoyarse en el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Pero algunos expertos advierten que es demasiado temprano para anunciar el fin de la crisis comunitaria porque la recuperación que hoy se celebra no es sostenible.

Según Hans-Werner Sinn, presidente del Instituto para la Investigación Económica (Ifo) de Múnich, esa regeneración sólo compete a los mercados financieros; para el resto, la miseria económica sigue intacta. Sinn cita como ejemplo la vigencia de otras formas de rescate europeo, como el **programa para la compra de deuda soberana del Banco Central Europeo (BCE)**. Esa medida protege a los inversionistas que adquirieron papeles de Estados sureuropeos porque el BCE promete comprárselos de vuelta en caso de riesgo, antes de que un Estado se declare en bancarrota<sup>11</sup>.

### **Análisis Fundamental de acuerdo a la situación macroeconómica:**

De acuerdo a lo que hemos leído, vemos que la zona del Euro comienza con un repunte medio a la espera del crecimiento económico. Con una tendencia gradual positiva, crecimiento esperado mundial, el PBI de la zona del euro ha comenzado a restablecerse.

La inflación es baja a nivel global, reflejando un alto desempleo, existe una preocupación por una deflación en la zona del euro, pero no sería a corto plazo o dentro de nuestro análisis del mes de junio.

Se han reducido los flujos de capital. Al mismo tiempo, se observa un aumento en la volatilidad de los mercados financieros en las economías emergentes, por la liquidación de inversiones en los mercados de valores y depreciación de las monedas

<sup>10</sup> Doncel, L. (2 de Marzo 2014). La economía Europea retoma el vuelo. Málaga: Diario El País

<sup>11</sup> Danhong, Z. (14 de Abril 2014). Eurozona: aun no se avizora el fin de la crisis. DW. Actualidad.

locales. Esto por el anuncio realizado por la Reserva Federal de los Estados Unidos sobre la posibilidad de comenzar a reducir el monto de las compras mensuales de activos de largo plazo asociadas a su política monetaria.

Incertidumbre para el crecimiento económico y la estabilidad financiera global en los próximos años están asociadas a las medidas de liquidez monetaria, por medio de la compra de activos financieros. Esto podría generar una serie de consecuencias, como por ejemplo, un aumento de las tasas de interés de largo plazo en las economías desarrolladas, una liquidación de activos en los mercados bursátiles, una reducción en flujos de capital hacia economías emergentes y un alza en las primas de riesgo del financiamiento externo en las economías emergentes. Estas consecuencias directas en los mercados financieros mundiales podrían transmitirse rápidamente a la actividad económica tanto de países desarrollados como en desarrollo, haciendo depreciar las monedas.

### **Calendario Económico – semana de Junio 2014 –**

De acuerdo a nuestra estrategia, deberíamos ver el calendario económico de por lo menos dos semanas, ya que nuestro horizonte de estudio es a corto plazo, hasta el 13/06/2014, pero es conveniente para realizar primero un análisis semanal, así no tomamos decisiones apresuradas.

De acuerdo a Bloomberg, vemos el siguiente calendario:

Date Time		Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised	Traduccion
06/02/2014 09:45	US 1)	Markit US Manufacturing PMI	May F	56.2		55.4	--	markit EEUU fabricacion pmi
06/02/2014 10:00	US 2)	ISM Manufacturing	May	55.5		54.9	--	ism manufacturero
06/02/2014 10:00	US 3)	ISM Prices Paid	May	57		56.5	--	ism precios pagados
06/02/2014 10:00	US 4)	Construction Spending MoM	Apr	0.60%		0.20%	0.00%	gasto en construccion
06/03/2014 09:45	US 5)	ISM New York	May	--		50.6	--	
06/03/2014 10:00	US 6)	Factory Orders	Apr	0.50%		1.10%	1.50%	pedidos de fabrica
06/03/2014 10:00	US 7)	IBD/TIPP Economic Optimism	Jun	47		45.8	--	IBD/TIPP optimismo economico
06/03/2014 15:32	US 8)	Wards Domestic Vehicle Sales	May	12.67M		12.65M	--	wards ventas nacionales de vehiculos
06/03/2014 15:33	US 9)	Wards Total Vehicle Sales	May	16.10M		15.98M	--	warks ventas totales de vehiculos
06/04/2014 07:00	US 10)	MBA Mortgage Applications	30-may	--		-1.20%	--	solicitudes de hipoteca mba
06/04/2014 08:15	US 11)	ADP Employment Change	May	210K		220K	205K	adp cambio de empleo
06/04/2014 08:30	US 12)	U.S. BEA Releases International Trade Report Revisions						
06/04/2014 08:30	US 13)	Trade Balance	Apr	-\$40.8B		-\$40.4B	-\$43.1B	balanza comercial
06/04/2014 08:30	US 14)	Nonfarm Productivity	1Q F	-3.00%		-1.70%	-4.50%	productividad no agricola
06/04/2014 08:30	US 15)	Unit Labor Costs	1Q F	5.30%		4.20%	11.60%	costes laborales unitarios
06/04/2014 09:45	US 16)	Markit US Services PMI	May F	58.2		55	--	market servicios pmi
06/04/2014 09:45	US 17)	Markit US Composite PMI	May F	--		55.6	--	
06/04/2014 10:00	US 18)	ISM Non-Manf. Composite	May	55.5		55.2	--	no manufacturero
06/04/2014 14:00	US 19)	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book						
06/05/2014 07:30	US 20)	Challenger Job Cuts YoY	May	--		5.70%	--	
06/05/2014 07:30	US 21)	RBC Consumer Outlook Index	Jun	--		50.1	--	rbc panorama del consumidor
06/05/2014 08:30	US 22)	Initial Jobless Claims	31-may	310K		300K	304K	peticiones iniciales de desempleo
06/05/2014 08:30	US 23)	Continuing Claims	24-may	2625K		2631K	2623K	reclamos continuos
06/05/2014 09:45	US 24)	Bloomberg Consumer Comfort	1-jun	--		33.3	--	comodidad al consumidor
06/05/2014 12:00	US 25)	Household Change in Net Worth	1Q	--		\$2954B	\$2656B	cambio familiar en patrimonio neto
06/06/2014 08:30	US 26)	Change in Nonfarm Payrolls	May	215K		288K	304K	cambio en nominas no agricolas
06/06/2014 08:30	US 27)	Two-Month Payroll Net Revision	May	--		--	--	revision neta de nomina dos meses
06/06/2014 08:30	US 28)	Change in Private Payrolls	May	210K		273K	278K	cambio en planillas privadas
06/06/2014 08:30	US 29)	Change in Manufact. Payrolls	May	10K		12K	9K	cambio en nominas manufactura
06/06/2014 08:30	US 30)	Unemployment Rate	May	6.40%		6.30%	6.20%	tasa de desempleo
06/06/2014 08:30	US 31)	Average Hourly Earnings MoM	May	0.20%		0.00%	--	salario por hora promedio
06/06/2014 08:30	US 32)	Average Hourly Earnings YoY	May	2.00%		1.90%	2.00%	salario por hora promedio
06/06/2014 08:30	US 33)	Average Weekly Hours All Employees	May	34.5		34.5	--	horas semanales promedio todos los empleados
06/06/2014 08:30	US 34)	Change in Household Employment	May	--		-73	-72	cambio en empleo por familia
06/06/2014 08:30	US 35)	Underemployment Rate	May	--		12.30%	--	tipo de subempleo
06/06/2014 08:30	US 36)	Labor Force Participation Rate	May	--		62.80%	--	tasa de participacion de la fuerza laboral
06/06/2014 15:00	US 37)	Consumer Credit	Apr	\$15.000B		\$17.529B	\$19.923B	credito del consumidor

Para este calendario económico, solo veo dos eventos que pueden generar un cambio en el precio del par EUR/USD, el ISM Manufacturero y la productividad no agrícola.

En esta semana no debería tener mucho movimiento del lado de Estados Unidos, ahora veremos el calendario Económico de la Eurozona:

Date Time	Country	Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
06/02/2014 03:00	GE	2) CPI Saxony MoM	May	--		-0.10%	--
06/02/2014 03:00	GE	3) CPI Saxony YoY	May	--		1.30%	--
06/02/2014 03:55	GE	8) Markit/BME Germany Manufacturing PMI	May F	52.9		54.1	--
06/02/2014 04:00	GE	9) CPI Brandenburg MoM	May	--		-0.10%	--
06/02/2014 04:00	GE	10) CPI Brandenburg YoY	May	--		1.30%	--
06/02/2014 04:00	GE	11) CPI Hesse MoM	May	--		-0.20%	--
06/02/2014 04:00	GE	12) CPI Hesse YoY	May	--		1.30%	--
06/02/2014 04:00	GE	13) CPI Bavaria MoM	May	--		-0.20%	--
06/02/2014 04:00	GE	14) CPI Bavaria YoY	May	--		1.00%	--
06/02/2014 04:00	GE	15) CPI Baden Wuerttemberg MoM	May	--		0.00%	--
06/02/2014 04:00	GE	16) CPI Baden Wuerttemberg YoY	May	--		1.40%	--
06/02/2014 04:30	GE	19) CPI North Rhine Westphalia MoM	May	--		-0.10%	--
06/02/2014 04:30	GE	20) CPI North Rhine Westphalia YoY	May	--		1.70%	--
06/02/2014 08:00	GE	22) CPI MoM	May P	0.10%		-0.20%	--
06/02/2014 08:00	GE	23) CPI YoY	May P	1.10%		1.30%	--
06/02/2014 08:00	GE	24) CPI EU Harmonized MoM	May P	0.10%		-0.30%	--
06/02/2014 08:00	GE	25) CPI EU Harmonized YoY	May P	1.00%		1.10%	--
06/04/2014 03:55	GE	47) Markit Germany Services PMI	May F	56.4		54.7	--
06/04/2014 03:55	GE	48) Markit/BME Germany Composite PMI	May F	56.1		56.1	--
06/05/2014 02:00	GE	66) Factory Orders MoM	Apr	1.40%		-2.80%	-2.30%
06/05/2014 02:18	GE	69) Factory Orders WDA YoY	Apr	4.60%		1.50%	--
06/05/2014 03:30	GE	71) Markit Germany Construction PMI	May	--		49.7	--
06/05/2014 04:10	GE	72) Markit Germany Retail PMI	May	--		53.1	--
06/06/2014 02:00	GE	89) Industrial Production SA MoM	Apr	0.40%		-0.50%	-0.50%
06/06/2014 02:00	GE	90) Industrial Production WDA YoY	Apr	2.70%		3.00%	2.90%
06/06/2014 02:00	GE	91) Labor Costs WDA YoY	1Q	--		2.00%	2.20%
06/06/2014 02:00	GE	92) Labor Costs SA QoQ	1Q	--		0.90%	1.10%
06/06/2014 02:00	GE	93) Trade Balance	Apr	15.1B		16.4B	16.6B
06/06/2014 02:00	GE	94) Current Account Balance	Apr	15.6B		19.5B	19.7B
06/06/2014 02:00	GE	95) Exports SA MoM	Apr	1.30%		-1.80%	--
06/06/2014 02:00	GE	96) Imports SA MoM	Apr	0.80%		-0.90%	-1.30%

De acuerdo a estos datos, es posible que el par se aprecie esta semana, ya que vemos un crecimiento esperado del -0.3% al 0.1% del Índice de precios al consumidor. Viendo estos números primero podemos esperar que los operadores salgan de sus posiciones cortas (ventas) generando un repunte en el Euro. Por otro lado, si el índice crece la misma proporción de lo esperado es probable que el Euro no varíe, ya que se tiene en cuenta que esta deducido en el precio.

La producción industrial también tiene un repunte esperado importante, pasando de negativo a positivo, casi un 100%.

Ahora para tener más datos, veremos la próxima semana:

Date Time		Event	Period	Survey	Actual	Prior	Revised
06/10/2014 07:30	US 38)	NFIB Small Business Optimism	May	95.8		95.2	--
06/10/2014 10:00	US 39)	JOLTS Job Openings	Apr	4050		4014	4166
06/10/2014 10:00	US 40)	Wholesale Inventories MoM	Apr	0.60%		1.10%	--
06/10/2014 10:00	US 41)	Wholesale Trade Sales MoM	Apr	0.90%		1.40%	1.60%
06/11/2014 07:00	US 42)	MBA Mortgage Applications	6-jun	--		-3.10%	--
06/11/2014 14:00	US 43)	Monthly Budget Statement	May	-\$130.5B		-\$138.7B	\$106.9B
06/12/2014 08:30	US 44)	Retail Sales Advance MoM	May	0.60%		0.10%	0.60%
06/12/2014 08:30	US 45)	Retail Sales Ex Auto MoM	May	0.40%		0.00%	0.60%
06/12/2014 08:30	US 46)	Retail Sales Ex Auto and Gas	May	0.40%		-0.10%	0.50%
06/12/2014 08:30	US 47)	Retail Sales Control Group	May	0.40%		-0.10%	0.50%
06/12/2014 08:30	US 48)	Import Price Index MoM	May	0.20%		-0.40%	-0.60%
06/12/2014 08:30	US 49)	Import Price Index YoY	May	0.50%		-0.30%	-0.40%
06/12/2014 08:30	US 50)	Initial Jobless Claims	7-jun	310K		312K	313K
06/12/2014 08:30	US 51)	Continuing Claims	31-may	2605K		2603K	--
06/12/2014 08:45	US 52)	Bloomberg June United States Economic Survey (Table)					
06/12/2014 09:45	US 53)	Bloomberg Consumer Comfort	8-jun	--		35.1	--
06/12/2014 10:00	US 54)	Business Inventories	Apr	0.40%		0.40%	0.40%
06/13/2014 08:30	US 55)	PPI Final Demand MoM	May	0.10%		0.60%	0.20%
06/13/2014 08:30	US 56)	PPI Ex Food and Energy MoM	May	0.10%		0.50%	0.10%
06/13/2014 08:30	US 57)	PPI Final Demand YoY	May	2.40%		2.10%	--
06/13/2014 08:30	US 58)	PPI Ex Food and Energy YoY	May	2.30%		1.90%	--
06/13/2014 09:55	US 59)	U. of Mich. Sentiment	Jun P	8300.00%		8190.00%	--

La segunda semana, vemos que hay datos el 13/06 que pueden llegar a modificar los precios del par, como son los índices de precio al productor (IPP), este dato, que mide la inflación, es un dato bastante clave en EE.UU. por lo tanto hay que estar atento a lo esperado, en este caso se espera que baje a 0.1%, si esto ocurre, no tendría que variar, pero si llegase a ser más bajo de lo esperado, el poder de compra de la moneda sube, teniendo un impacto positivo con el USD y negativo con el EUR, y viceversa.

### Conclusión del Análisis Fundamental

Con estos datos, los de EEUU y la situación económica de la Eurozona podemos esperar que el par EUR/USD comience una con una tendencia parcialmente positiva, creciendo en el corto plazo y de forma gradual.

Si tuviese que hacer un análisis al largo plazo, la visión sería más clara, con un repunte del EUR/USD moderado pero firme para arriba, apreciándose frente al dólar.

### 5.3 Comportamiento real de la moneda EUR/USD mes de Junio 2014

Hasta ahora hemos visto los dos enfoques, el enfoque técnico con los diferentes indicadores de acuerdo al comportamiento pasado en los precios, y el enfoque Fundamental, con la situación macroeconómica y el calendario económico.

Cada enfoque muestra diferentes comportamientos futuros, uno con una tendencia bajista en el corto plazo y el otro indicaría que la moneda comienza a recuperar fuerzas cambiando su tendencia hacia arriba en el caso Fundamental.

Ahora veamos qué es lo que realmente sucedió en las próximas dos semanas de junio y que fue lo que hizo que la moneda se comporte de esa forma.



Grafico1 Bloomberg mes de Junio 2014

Como vemos en el Grafico 1, el par de moneda EUR/USD cayo desde el inicio del análisis hasta el 13/06/2014, si nos remontamos en el 02/06/2014, el par EUR/USD se encontraba en 1.3635.

Al cierre del 13/06/2014 el precio bajo a 1.3537, casi un centavo abajo.

Hasta ahora todo indica que la herramienta técnica supo leer el comportamiento de precios y la tendencia claramente marcada a la baja se hizo realidad, es más, como muestra el grafico, las líneas rojas de soporte y resistencia se cumplieron. A diferencia de la Fundamental, que indicaba un crecimiento sostenido a futuro.

Ahora bien, veamos más allá de la línea de tiempo, veamos todo el mes, a partir del 16/06/2014 donde toca la mínima en 1.3513, ¿que paso con el Euro? Cambio su tendencia recuperándose hasta llegar a los niveles de 1.3660, sin periodos bruscos de cambio de precio, con una tendencia alcista firme y controlada.

Esto nos puede mostrar, que a corto plazo (dos semanas) las herramientas de Análisis Técnico puede ser más certera, mientras que la del Análisis Fundamental sirve para periodos más largos de tiempo (más de tres meses).

Deberíamos ver que es lo que sucedió realmente con los datos económicos, que números arrojaron y que paso realmente con la moneda cuando salieron a conocerse.

### **Zona euro: BCE ofrece, pero sigue siendo resistente**

A pesar de una serie de nuevas medidas de flexibilización introducidas por el BCE en junio y los datos generalmente decepcionante durante el mes, el EUR se fortaleció 0,7% frente al dólar. La inflación siguió siendo débil, con la medida global de la zona euro en mayo que viene por debajo de las expectativas, el 3 de junio (0,5% vs exp. 0,6% interanual). El 30 de junio mostraron que la inflación se mantuvo sin cambios en un relativamente bajo 0,5% interanual. El 5 de junio, el BCE emitió un amplio paquete de mayor expansión medidas, que incluía la tasa de depósitos en territorio negativo, como la reducción de las tasas de interés. Sin embargo, a pesar de que el BCE entregase todo lo que pudo, el euro se mantuvo resistente. Más tarde, cuando Mersch del BCE insinuó una mayor expansión, diciendo que un prolongado período de baja inflación "podría conducir a expectativas de anclaje de inflación, la moneda se debilitó. El euro subió otra vez, terminando en 1.3690<sup>12</sup>.

### **Estados Unidos:**

El DXY se debilitó en junio después de un tono pasivo de la Fed. El 18 de junio en la conferencia de prensa del FOMC, Yellen, presidente del Fondo Monetario Internacional, era pesimista. Los datos del IPC, que recientemente obtuvieron 2% de objetivo alcanzado. Además, dijo que el FOMC sólo alcanzará su doble mandato "si sus acciones son capaces de mantener los tipos de interés reales a la baja. El 6 de junio, las nóminas no agrícolas llegaron como se esperaba (217K vs exp. 215K) y el desempleo se mantuvo en un nivel relativamente bajo 6,3% (vs exp. 6.4%). El 25 de junio el PIB Q1 donde las cifras fueron revisadas más abajo mostrando una contracción más profunda de 2,9% anualizado respecto al trimestre anterior (-1,8% vs exp. y estimación original de -1.0%). La revisión fue mencionada por la Fed. Sin embargo, hasta el momento en los datos Q2 ha estado dando señales mixtas<sup>13</sup>.

### **Fechas Clave**

- 02 de junio - Evans de la Fed insinúa subidas de tasas en 'finales de 2015 o principios de 2016'

---

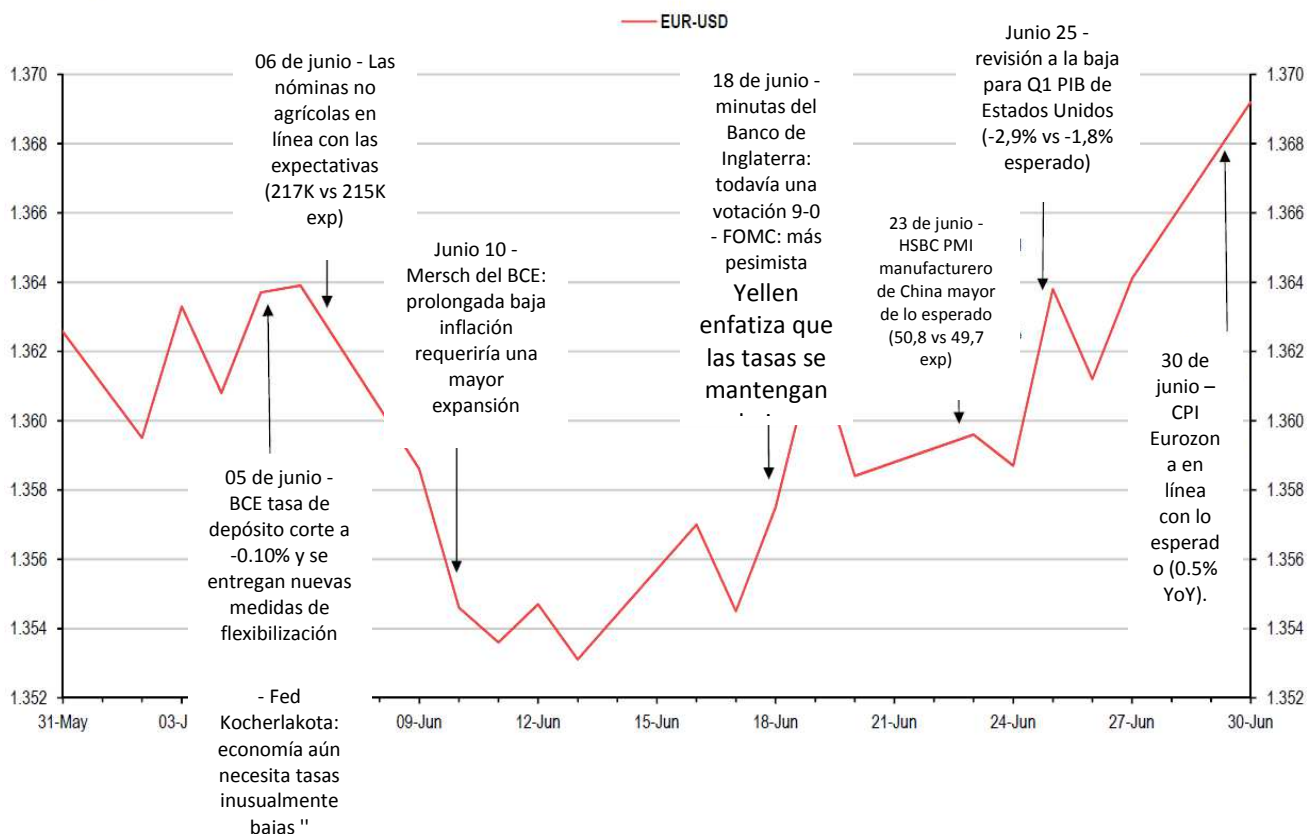
<sup>12</sup> Nielsen, S. (2 de julio 2014). Eurozone. *Research*. Londres: HSBC Research Department.

<sup>13</sup> Nielsen, S. (2 de julio 2014). Eurozone. *Research*. Londres: HSBC Research Department.



- 05 de junio - BCE tasa de depósito corte a -0.10% y se entregan nuevas medidas de flexibilización
  - Fed Kocherlakota: economía aún necesita tasas inusualmente bajas "
- 06 de junio - Las nóminas no agrícolas en línea con las expectativas (217K vs 215K exp.)
  - Tasa de desempleo en Estados Unidos en el 6,3% (vs exp. 6.4%), la tasa de participación sin cambios
- Junio 10 - Mersch del BCE: prolongada baja inflación requeriría una mayor expansión
- 17 de junio - IPC del Reino Unido mas bajo de lo esperado (1,5% vs exp. 1.7% interanual)
- 18 de junio - minutas del Banco de Inglaterra: todavía una votación 9-0
  - FOMC: más pesimista Yellen enfatiza que las tasas se mantengan bajas
- 23 de junio - HSBC PMI manufacturero de China mayor de lo esperado (50,8 vs 49,7 exp.)
  - Francia Manufacturing PMI débil, Alemania está en línea
- Junio 25 - revisión a la baja para Q1 PIB de Estados Unidos (-2,9% vs -1,8% esperado)
- 26 de junio - No pinzamiento inmediato hacia abajo en el mercado inmobiliario del Reino Unido por FPC
- 30 de junio – CPI Eurozona en línea con lo esperado (0.5% YoY).

EUR-USD





En el gráfico, mostramos la evolución del EUR-USD de acuerdo a cada noticia, evento o dato económico surgido a lo largo del mes de junio.

Vemos que tanto el dato de corte de tasa del BCE como el anuncio de Mersch que requerirá una mayor expansión por la baja de la inflación, hizo desplomar el EUR-USD, manteniéndose hasta el 18 de junio por las minutas del Banco de Inglaterra.

Vemos que cada anuncio por presidentes de Bancos Centrales, ministros o personajes muy influyentes de la zona hace modificar las expectativas de los inversores con respecto a la moneda, esto quiere decir, que vemos cambios bruscos en cada evento en particular por los anuncios realizados.

Hasta el momento el periodo tuvo gran volatilidad y no solo se comportó como era de esperar, sino que varió de acuerdo a datos que se encontraban fuera del calendario económico, con opiniones de gente influyente que hizo cambiar las expectativas de los inversores.

Ahora busquemos otros ejemplos en donde la moneda se comportó en forma diferente a lo esperado, como por ejemplo el 09/01/2014, donde todo indicaba según los cálculos técnicos, una tendencia positiva del par EUR/USD, con un precio por encima del 1.3630, los indicadores MAO y Exponential MA (EMA) pronosticaban momento de compra, donde los precios cruzaban la línea del promedio móvil, máximos en 1.37/1.3725, un soporte diario de hasta 1.3775.

Hasta ahí, todo en orden, iríamos todos comprados esperando que la moneda siga su curso habitual. Ahora, si nadie hubiese observado que ese mismo día, Mario Draghi, presidente del ECB (European Central Bank), hablaría sobre la política monetaria que seguiría siendo expansiva, con periodos largos de inflación baja, si a eso le sumamos los números de subsidio de desempleo de EEUU por debajo de lo esperado, sería el peor día de la vida de varios traders, ya que el par EUR/USD se cayó más de un centavo en solo 5 minutos, como muestra el grafico nro. 9.



Grafico 9 – par EUR/USD – Bloomberg 01/092014

O si nos remontamos al 26/07/2012 Donde el par EUR/USD se acomodaba en valores de 1.2130, en promedio el mismo precio que los 2 meses previos, pero excelentes resultados de Inflación, ventas Retail y expectativas de Índice de Importación Europeas hicieron cambiar su tendencia a futuro, generando un crecimiento de 1 centavo con respecto a meses anteriores. Como muestra el siguiente gráfico, cambiaron las expectativas de la moneda, los inversores se pasaron a los Euros como moneda principal, haciendo que esta moneda se aprecie con respecto al dólar.



Grafico evolución del Euro año 2012- Bloomberg

## 6- Conclusión

En la medida que fui recaudando información, analizando cada instrumento por separado, buscando alternativas técnicas paralelas aplicándolas de acuerdo a la teoría estudiada y realizando un par de encuestas de gente especializada en la materia, encontré que es imposible utilizar una sola herramienta de estudio a la hora de invertir en el mercado de monedas.

El análisis técnico es sumamente importante si uno quiere analizar a corto plazo las tendencias de la monedas, puntos de quiebre, zonas de sobre-venta como sobre-compra, predecir los máximos y mínimos alcanzables y hasta los cambios de tendencias futuras. Es una herramienta del cual uno puede sacar ventaja con más certeza en el corto plazo, ya que el precio en situaciones de estabilidad, tiende a volver a los mismos valores que esta buscando, o en muchos casos, que el mercado quiere buscar.

Tengo mis propias opiniones en cuanto a cuales indicadores utilizar, como por ejemplo el EMA y el MAO son los indicadores del análisis técnico que más me sirvieron en la práctica a la hora de tomar una decisión, como los puntos Pivote para ver en el día cual seria su máximo o mínimo de acuerdo a los cálculos.

En cuanto al análisis técnico me he llevado muchas sorpresas, primero porque la hipótesis sobre mi tesis era que el análisis fundamental era la herramienta única e

indispensable, que con solo estar al tanto de la situación macroeconómica de un país, seguir los acontecimientos y ver los números económicos del calendario era necesario, pero encontré en esta herramienta un abanico de oportunidades y de estrategias muy útiles y certeras, y sobre todo, que si podemos apartar las noticias puntuales o acontecimientos, el precio siempre tiende a buscar nuevamente los valores de los indicadores.

En cuanto al análisis Fundamental si estoy de acuerdo que existen tres índices claves que uno no debe dejar de mirar si opera monedas, el primer índice si estamos hablando de monedas como el Euro y los Dólares según mi opinión es el GDP o PBI para ambos países, el segundo es el CCI (Índice al consumidor) y el CPI que mide la inflación.

Luego tenemos otros importantes como el Desempleo, las Ventas Retail, y la Producción Industrial. Estos índices son seguidos por todos los operadores y por lo tanto generan muchísimo movimiento antes, durante y después de su revelación.

En cuanto a los acontecimientos, de los cuales es imposible predecir con anticipación, tenemos que estar seguros de nuestros instintos, salvo que sea un acontecimiento como terrorismo, guerra o desastre natural que cambia el curso de la historia, debemos dejarlos que corran sin alterar nuestra intuición, ya que el precio vuelve a su estado normal a las pocas horas de acontecido, cuando se “calman las aguas”.

Tenemos que tratar de no dejarnos llevar por miedos innecesarios o que la psicología del operador nos juegue una mala pasada, que es donde corremos el riesgo de salir apresuradamente de la posición.

Pero en definitiva, debo corregir mi postura por una mas completa y acertada, que es la de hacer un mix de información, ya sea a corto o a largo plazo, uno tiene que estar al tanto de las noticias como de los puntos de ruptura o promedios móviles del cual poder afianzar la estrategia.

Otra apreciación que tome en mi práctica de mercado es que en todas partes ya sea estando en China como en Siria, está al tanto de los índices y números de Estados Unidos y todas las monedas también se mueven en relación a esos índices, mas allá de sus propias cifras, recordemos que una moneda incrementa o pierde su valor es por la oferta y demanda, cuanto más gente venda su moneda para ir a otra más segura, más pierde su valor y viceversa.

Debido a un tema en cuanto a restricciones de confidencialidad, pude realizar solo tres encuestas a traders de mercado. Si bien en la actualidad trabajan para la misma empresa, difieren en cuanto a formación, edad y lugares donde fueron formados como operadores de Mercado y pertenecen a un grupo especializado en la materia.

La opinión general es que utilizan ambos análisis a la hora de operar monedas, el análisis técnico para mediciones a corto y mediano plazo, mientras que el análisis fundamental lo utilizan para periodos de más de un año de plazo, pero siempre mirando ambos análisis para no perder ninguna oportunidad.

En definitiva, creo conveniente, que la combinación de ambos enfoques es lo más adecuado para los periodos entre 3 meses y un año, tomando dos o tres indicadores técnicos más significativas de acuerdo a la línea de tiempo, ya que son más o menos efectivas de acuerdo a los plazos de estudio, sin perder de vista los anuncios económicos del día, semana y hasta el mes en curso.

Aquí el abanico de posibilidades es casi infinito, solo debemos prestar atención a los indicadores clave, los precios que generan ciertos movimientos y las estrategias que mejor se adapten a la etapa de estudio.

## Bibliografía

- <http://www.fxdd.com/mt/en.html>
- <http://www.jontrader.com/2014/04/disciplina-inversor-mark-douglas.html>
- <http://www.mundo-forex.com/>
- <https://forobitco.in/thread-77-post-478.html>
- [www.laciudaddeltrader.com/libro-analisi-tecnico-de-bolsa](http://www.laciudaddeltrader.com/libro-analisi-tecnico-de-bolsa)
  
- Bonenkamp, U y Homburg, C. (2011). Journal of Business Finance & Accounting. *Fundamental Information in Technical Trading Strategies*. Vol.38, Issue 7-8 pages 842-860.
- Capitan, A. (2011). *Economía Política Global*. Malaga: Eumed.
- Codina Castro, J. (2012). *Manual de análisis técnico*. (7ª ed.). S.L Inversor Ediciones.
- Danhong, Z. (14 de Abril 2014). Eurozona: aun no se avizora el fin de la crisis. *Nota*. Recuperado: (2 de Junio 2014). Disponible en: <http://www.dw.de/eurozona-a%C3%BA-n-no-se-avizora-el-fin-de-la-crisis/a-17565419>
- Doncel, L. (14 de febrero 2014). La economía Europea retoma el vuelo. *Nota*. Recuperado (13 de marzo 2014). Disponible en: [http://economia.elpais.com/economia/2014/02/14/actualidad/1392364252\\_225856.html](http://economia.elpais.com/economia/2014/02/14/actualidad/1392364252_225856.html)
- Douglas, M (2011). *La disciplina del inversor*. España: Valor Editions.
- Edwards, R. y Magee, J. (2013). *Análisis Técnico de bolsa* (9ª ed.). Bassetti, W. (Ed.)
- Hamilton, B.A (1994). *The Complete Elliot Wave Writings*. Hardcover Edition.
- Kemp, A.; Merkle, C.; y Niessen-Ruenzi, A. (2014). Low Risk and High Return - Affective Attitudes and Stock Market Expectations - *European Financial Management*, Vol.20, pp.995-1030.
- Kostolany A (1988). *Estrategia Bursátil. La mejor guía para inversores y especuladores* 2da Edición. Editorial Planeta.
- Laspina E. (2012). *Economía Política y Negocios*. Universidad Torcuato Di Tella.
- Marasovie, B (2011). Markowitz Model with Fundamental and Technical Analysis. *Operational Research*, 4, 164-175.
- Murphy, J. (2000). *Análisis Técnico de los Mercados Financieros*. España: Ediciones Gestión 2000.
- Murphy, J. (2007). *Análisis Técnico de los Mercados Financieros*. España: Ediciones Gestión 2000.
- Naciones Unidas (2 de febrero 2014). Informe económico Mundial. Buenos Aires: RECIENTE. Disponible en: <https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2014/02/pdf/texts.pdf>.

- Nelson, R. (Comp.) (12 Nov. 2014). *Manual básico del principio de la Onda de Elliot*. España. Disponible en: <http://es.asdforex.com/2013/02/manual-basico-del-principio-de-la-onda.html>.
- Nielsen, S. (2 de julio 2014). Eurozone. *Research*. Londres: HSBC Research Department.
- Nison, S. (1996): *Mas allá de las Velas*. España: Gesmovasa
- Novy, A (14 de febrero 2014). Economía Política Internacional. *Investigación*. Viena: Universidad de Economía de Viena. Recuperado (1 de enero 2015). Disponible en: <http://www.lateinamerika-studien.at/content/wirtschaft/ipoesp/ipoesp-2088.html>
- Parise N. (2003). *El Origen de la Moneda*. España: Bellaterra.
- Prechter, R. and Frost, A (2001). *El principio de las ondas de Elliot*. España: Ediciones Gestion 2000.
- Pring, M. (1987). *Análisis Técnico explicado I*. Ediciones GESMOVASA.
- Ramales Osorio, M. (2013). *La Balanza de Pagos y los Tipos de Cambio*. Malaga: Eumed.
- Rouche, M (15 de enero de 2015). Teoría de la paridad de los tipos de interés. *Monografía*. Inglaterra: Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos6/tepa/tepa.shtml>
- Tang, G.Y.N. (2004). How efficient is naive portfolio diversification. *An education note, Omega-The International Journal of Management Science*, No.32, pp. 155-160.
- Weinstein, S. (1991). *Los secretos de ganar dinero en los mercados alcistas y bajista*. Editorial GESMOVASA.

## ANEXOS

### **Encuesta 1: Esteban Bertella 37 años – HSBC Bank Argentina – HSBC New York**

–

1 - De acuerdo a su formación y experiencia, ¿cuál de los dos análisis toma más relevancia a la hora de operar monedas? ¿Porque?

“En mi opinión y a la hora de operar monedas toma más relevancia utilizar análisis técnico debido en primer lugar a ciertas convenciones que todos los participantes del mercado de alguna forma respetan (por citar solo un las medias de 50, 100 y 200 días, están ampliamente difundidas. Algo similar pasa con Fibonacci).”

2 - A su criterio, ¿cuál de las herramientas es más acertada o con la que más se sintió seguro operando?

“En mi experiencia personal trato en primer lugar de buscar el sustento técnico de mi view y en segundo lugar buscar el sustento fundamental. El primero me ha dado mejores resultados”.

### **Encuesta 2: Carlos Nuñez 48 años – HSBC Bank Argentina –**

1 - De acuerdo a su formación y experiencia, ¿cuál de los dos análisis toma más relevancia a la hora de operar monedas? ¿Porque?

“Los dos son útiles, pero en mi experiencia pesa más el feeling, quiero decir la sensación que se tenga en el momento de estar operando es más importante a mi criterio para la toma de una posición comprada o vendida, tan así que te diría que es el 50% de la decisión y el otro 50% repartido entre los dos análisis”.

2 - A su criterio, ¿cuál de las herramientas es más acertada o con la que más se sintió seguro operando?

“Si tengo que responderte con cuál de las dos me siento más seguro es con el análisis fundamental. Es muy importante estar al tanto de los índices que impactan de lleno en la economía en la que se está operando como así también entender el léxico de los oradores de los diferentes Bancos Centrales”.

### **Encuesta 3: Cesar Coppola 38 años – HSBC Bank Argentina – Aseguradoras de Riesgo –**

1 - De acuerdo a su formación y experiencia, ¿cuál de los dos análisis toma más relevancia a la hora de operar monedas? ¿Porque?

“Más que definir cuál es mejor en términos de algún activo financiero, considero que ambos análisis son necesarios y útiles para tomar decisiones financieras.



De acuerdo a mi experiencia recomiendo utilizar el análisis técnico como herramienta para determinar mejor el timing, esto es elegir los momentos de salida y entrada. Por otro lado considero al análisis fundamental como la herramienta adecuada para poder realizar un análisis de largo plazo y como herramienta para determinar dónde podemos encontrar valor.

2 - A su criterio, ¿cuál de las herramientas es más acertada o con la que más se sintió seguro operando?

“Dicho esto si el horizonte de inversión que es corto me inclino más por el análisis técnico pero si estoy buscando valor y entender en el mediano largo plazo que está ocurriendo con un determinado activo financiero, me inclino por el análisis fundamental”.