

## EL MERCADO DE DIVISAS (FX)

Cuando una persona viaja a otro país y cambia dólares por euros, está participando en el mismo mercado que usan las grandes corporaciones para pagar importaciones, los bancos centrales para estabilizar sus monedas y los inversionistas para mover miles de millones de dólares al minuto. Ese mercado global y descentralizado se llama mercado de divisas o FX (Foreign Exchange Market), y es el sistema que permite que el dinero fluya entre países y economías.

En el mercado de divisas coexisten dos niveles operativos: el mercado mayorista y el mercado minoristas. El mercado mayorista (interbank market) es donde se concentra la mayor parte del volumen global y participan únicamente instituciones financieras, bancos centrales, grandes corporaciones multinacionales, fondos de inversión y entidades que transan montos muy elevados. Es un mercado altamente competitivo, con spreads mínimos y precios preferenciales debido al tamaño de las operaciones y al bajo riesgo de contraparte. En contraste, el mercado minoristas corresponde a las transacciones realizadas por personas naturales, pequeñas empresas y traders individuales a través de casas de cambio, bancos comerciales o plataformas electrónicas. En este segmento, los montos son menores y los costos suelen ser más altos debido a spreads más amplios, comisiones y menor acceso a condiciones de liquidez institucional. En pocas palabras: el mercado mayorista es donde se determina el precio global del FX, mientras que el mercado minoristas “consume” ese precio con costos adicionales por intermediación.

A diferencia de las bolsas y otros mercados de valores, que tiene horarios y ubicaciones físicas, el FX nunca duerme. Opera 24 horas al día y mueve más de 7 billones de dólares diarios, convirtiéndolo en el mercado financiero más grande del planeta, las transacciones se hacen a nivel OTC – Over The Counter que se explica como un mercado privado directo entre instituciones. Si el comercio internacional, las inversiones globales y el turismo existen de forma fluida, es gracias a él.

El mercado de divisas es un espacio —hoy totalmente digital— donde se compran y venden monedas extranjeras. Su objetivo principal es determinar el precio relativo de una moneda frente a otra, conocido como tipo de cambio. Por ejemplo:

- EUR/USD = 1.10 significa que 1 euro vale 1,10 dólares estadounidenses.

A diferencia de un mercado tradicional, no existe una “bolsa” del FX. Es un sistema global interconectado de bancos, empresas, gobiernos, inversionistas y operadores que intercambian divisas de forma permanente.

El FX no es una abstracción financiera: resuelve necesidades reales de la economía. Entre las funciones principales del mercado encontramos:

Función	Ejemplo
Facilitar comercio internacional	Una empresa ecuatoriana importa maquinaria desde Alemania y necesita euros para pagarla.

Permitir inversión global	Un fondo en Chile invierte en bonos en EEUU, por lo que necesita convertir pesos a dólares.
Proveer protección contra riesgos	Un exportador peruano se asegura un tipo de cambio futuro para no perder si se devalúa el sol.
Determinar el valor de las monedas	El precio del dólar frente al yen, al euro o al peso se define en este mercado.

Sin FX, la globalización simplemente no podría operar: cada país hablaría "un idioma monetario" sin traductor.

El FX está compuesto por distintos actores:

1. Bancos centrales:
  - Manejan reservas internacionales y ejecutan políticas para estabilizar su moneda.
2. Bancos comerciales y de inversión
  - Son el núcleo del mercado. Ejecutan transacciones para sí mismos y para sus clientes.
3. Corporaciones internacionales
  - Exportadores, importadores y multinacionales que pagan y reciben ingresos en diversas monedas.
4. Fondos globales e inversionistas institucionales
  - Mueven capital entre países buscando retornos financieros.
5. Inversionistas minoristas y operadores
  - Un sector en crecimiento gracias a plataformas online.

La variedad de participantes genera liquidez muy alta y un mercado extremadamente competitivo y eficiente.

En esencia, el tipo de cambio funciona como cualquier precio: por oferta y demanda. Si más personas y empresas quieren dólares, el dólar sube; si nadie los quiere, baja.

Sin embargo, las fuerzas que mueven la oferta y demanda son complejas, e incluyen:

- Tasas de interés
  - Si un país ofrece tasas altas, atrae capital extranjero y su moneda se aprecia.
- Inflación

- Altas tasas de inflación debilitan la moneda en el largo plazo.
- Crecimiento económico
  - Un país sólido económicamente atrae inversión internacional.
- Riesgo político
  - Golpes de estado, conflictos o inestabilidad regulatoria provocan fuga de capitales.
- Expectativas futuras
  - El mercado se mueve no solo por lo que ocurre hoy, sino por lo que se espera que ocurra.

Por eso los tipos de cambio se mueven constantemente: reflejan la percepción global sobre el presente y futuro de una economía.

Toda transacción involucra una moneda contra otra. Por eso los tipos de cambio se muestran en pares:

- Mayores (majors): los más negociados del mundo
  - EUR<sup>1</sup>/USD<sup>2</sup>, USD/JPY<sup>3</sup>, GBP<sup>4</sup>/USD, USD/CHF<sup>5</sup>, AUD<sup>6</sup>/USD, USD/CAD<sup>7</sup>, NZD<sup>8</sup>/USD
- Menores (crosses): pares que excluyen al dólar
  - EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/JPY, EUR/JPY
- Exóticos: divisas de mercados emergentes
  - USD/TRY (lira turca), USD/BRL (real brasileño), USD/COP (peso colombiano), USD/MXN (peso mexicano)

Los majors concentran casi el 75% de todas las transacciones diarias, debido a su alta liquidez y bajos costos.

Aunque cambiar dinero para viajar es la cara más conocida del FX, existen distintos mecanismos para transar divisas:

---

<sup>1</sup> Euro

<sup>2</sup> Dólar

<sup>3</sup> Yen Japonés

<sup>4</sup> Libras esterlinas

<sup>5</sup> Franco suizo

<sup>6</sup> Dólar australiano

<sup>7</sup> Dólar canadiense

<sup>8</sup> Dólar neozelandés

Tipo de operación	Descripción	Uso principal
<b>Spot</b>	Compra/venta inmediata al tipo de cambio actual	Comercio y pagos internacionales
<b>Forward</b>	Tipo de cambio fijado hoy para una fecha futura	Cobertura de riesgo cambiario
<b>Swap</b>	Intercambio simultáneo de monedas en dos fechas distintas	Gestión de liquidez en bancos
<b>Opciones y futuros de divisas</b>	Derechos o contratos para comprar o vender divisas en el futuro	Gestión avanzada de riesgos e inversión

Estas herramientas permiten que tanto empresas como inversionistas manejen el riesgo cambiario de forma eficiente

Una empresa que vende en dólares pero paga salarios y costos en moneda local está expuesta a cambios en el tipo de cambio. Si la moneda local se aprecia, esa empresa pierde competitividad. Si se devalúa, gana.

Ejemplo clásico (de las diapositivas):

Un productor colombiano exporta a EE.UU. y recibe dólares. Si el peso colombiano se aprecia, el exportador recibirá menos pesos por los mismos dólares y su margen se contrae.

El riesgo cambiario no solo afecta utilidades:

- modifica precios
- afecta la competitividad
- altera los presupuestos y la planificación financiera
- puede poner en riesgo contratos internacionales

Por eso el FX no es solo un mercado: es un mecanismo global para administrar riesgo económico.

Quizás la forma más visible en que las personas comunes se relacionan con el FX es cuando el precio del dólar sube o baja y genera nerviosismo en redes, medios y comercios.

Los movimientos abruptos pueden ser causados por:

- Cambios en tasas de interés
- Crisis financieras
- Reformas tributarias
- Elecciones presidenciales

- Shock de materias primas (ej. petróleo)
- Conflictos geopolíticos

Los últimos cinco años han mostrado episodios de volatilidad extrema en el EUR, GBP, JPY y múltiples monedas emergentes, lo que subraya la importancia de la gestión del riesgo cambiario para empresas e inversionistas.

El mercado de divisas es clave para lograrlo porque permite:

- Financiarse en mercados internacionales
- Optimizar costos de capital
- Planificar ingresos globales sin exponer a la empresa a pérdidas cambiarias
- Cubrir posiciones anticipadamente en monedas volátiles
- Globalizar operaciones sin asumir riesgos innecesarios

Lejos de ser un mercado especulativo, el FX es un habilitador de la expansión empresarial global.

Aunque la mayoría de las personas no participa activamente en el FX, se ve afectada por él todos los días:

- Los precios de productos importados dependen del tipo de cambio
- Las remesas pueden valer más o menos según la fuerza de la moneda
- La inversión extranjera llega o se retira según la estabilidad cambiaria
- Las tasas de interés están influenciadas por la fortaleza de la moneda
- La inflación puede acelerarse si la moneda se deprecia

El mercado de divisas no es solo el más grande del mundo: es el que permite que el mundo funcione. Gracias a él, bienes y servicios cruzan fronteras, las inversiones se globalizan, las empresas se expanden y los países acceden a capital para crecer.

En un planeta donde las economías están cada vez más interconectadas, comprender el FX no es solo un tema financiero: es entender la economía global. Su tamaño, su velocidad y su poder de influencia lo convierten en un protagonista silencioso, pero indispensable, de la vida moderna.

Una pregunta clave que queda en el tintero es ¿cómo funciona a detalle la relación entre tasas de interés y tipo de cambio? En esta sección es necesario entender dos conceptos:

- Paridad de Tasas de Interés – IRP: cuando los tipos de cambio reflejan los rendimientos financieros.

Plantea que, en un mercado financiero global integrado, la diferencia entre las tasas de interés de dos países debe estar incorporada en el tipo de cambio forward (el tipo de cambio que tendrá la moneda en el futuro).

$$F = S \times \frac{1 + r_{dom}}{1 + r_{ext}}$$

Donde:

- $S$  = tipo de cambio spot (hoy)
- $F$  = tipo de cambio forward (futuro pactado hoy)
- $r_{dom}$  = tasa de interés doméstica
- $r_{ext}$  = tasa de interés externa

La IRP es fundamental porque muestra que los tipos de cambio no se mueven al azar, sino como una consecuencia de los diferenciales de tasas de interés entre economías. Cuando suben las tasas de un país, no solo cambian los préstamos y las inversiones, sino también —indirectamente— el precio de su moneda.

- Paridad de Poder de Compra (PPP): cuando los precios determinan el tipo de cambio.

La Paridad de Poder de Compra (Purchasing Power Parity — PPP) se basa en la idea clásica de la “Ley de un precio”:

Un mismo producto debería costar lo mismo en cualquier país una vez convertido al tipo de cambio.

Si un bien cuesta USD 225 en Estados Unidos y GBP 150 en Reino Unido, el tipo de cambio “justo” —bajo PPP— debería ser:

$$S = 225/150 = 1.50 \text{ USD/GBP}$$

- El Big Mac Index: la forma más simple de entender la PPP

Aunque la Paridad de Poder de Compra (PPP) puede sonar abstracta, hay una herramienta famosa que la vuelve muy fácil de visualizar: el Big Mac Index, creado por The Economist.

La idea es brillante en su simplicidad: como la hamburguesa Big Mac se vende en la mayoría de países del mundo con una receta prácticamente idéntica, sirve como “cesta de bienes” comparable internacionalmente.

Si un Big Mac cuesta USD 5,50 en Estados Unidos y el equivalente a USD 3,30 en México, significa que en términos de PPP el peso mexicano está subvaluado frente al dólar, porque con la conversión al tipo de cambio vigente la hamburguesa resulta más barata en México que en EE. UU.

Podemos expresarlo así:

$$\text{Tipo de cambio implícito PPP} = \frac{\text{Precio Big Mac en moneda local}}{\text{Precio Big Mac en EE.UU.}}$$

¿Qué enseña este indicador?

- Si un Big Mac es más caro que en Estados Unidos → la moneda está sobrevaluada según PPP.
- Si es más barato → la moneda está subvaluada según PPP.

Aunque el Big Mac Index es un modelo simplificado y no se usa para tomar decisiones de política económica, es una herramienta didáctica extraordinaria para visualizar la PPP porque resume en un producto cotidiano lo que, en teoría, debería cumplirse en la economía real.

Porque traduce economía internacional en términos cotidianos: no habla de inflación, tasas ni diferenciales—habla de una hamburguesa que todo el mundo conoce.

La fuerza del Big Mac Index es su capacidad de mostrar distorsiones que de otra manera solo verían economistas o analistas financieros. Por ejemplo:

- Monedas fuertemente sobrevaluadas por boom de materias primas,
- Monedas subvaluadas por incertidumbre política o controles de capital,
- Ajustes cambiarios que aún no se reflejan en precios domésticos.