



República Bolivariana de Venezuela  
Ministerio del Poder Popular para la Educación  
Universidad Nacional Experimental Politécnica  
"Antonio José de Sucre"

Vice-rectorado Puerto Ordaz  
Departamento de Ingeniería Industrial  
**INGENIERÍA FINANCIERA**



# ¿QUÉ ES LA INGENIERÍA FINANCIERA?

## PROFESOR

MSc. Ing. Iván J. Turmero Astros



## INTEGRANTES:

Becerra, Katerine  
Benítez, Cindy  
Bermúdez, Angelina  
Mendoza, Yiriannys  
Moreno, Oriana

Puerto Ordaz, Abril de 2016

# ¿QUÉ ES LA INGENIERIA FINANCIERA?



Ingeniería Financiera implica el diseño, el desarrollo y la implementación de instrumentos y procesos financieros innovadores, y la formulación de soluciones creativas a problemas comunes en finanzas.



La definición radica en las palabras innovadora y creativa. En muchas ocasiones, esta innovación y creatividad, implica un cambio radical en nuestra forma de pensar. Esta es la clase de creatividad implicada en la introducción de nuevos y revolucionarios productos como el primer swap, el primer producto de una hipoteca respaldada, el primer cupón cero, etc



En otras ocasiones implica el descomponer en piezas más simples, a productos ya existentes, volverlas a unir y crear un nuevo instrumento financiero llamado "sintético".



Finalmente, los ingenieros financieros son más bien reconocidos como administradores de riesgo, y esto se debe al origen del término. Se dice que el término Ingeniero Financiero se introdujo en algunos bancos ingleses, a mediados de los 80's, al formar departamentos de administración del riesgo, quienes inicialmente se dedicaron a proponer soluciones para las exposiciones corporativas al riesgo, con un nuevo enfoque estratégico.



Inicialmente examinaron todos los riesgos financieros a los que está expuesta una empresa, observaron que algunos riesgos eran aparentes, otros eran directos y algunos otros indirectos. También observaron que algunos riesgos se compensan así mismos y otros en cambio, se refuerzan entre ellos.

El trabajo inicial del área de administración del riesgo, consistió en:



1.- Identificar los riesgos.



2.- Medir los riesgos.



3.- Determinar la clase de resultados que le gustaría tener a la administración de la empresa sujeta a esos riesgos.



# CARACTERÍSTICAS DE UN INGENIERO FINANCIERO

Debe de jugar tres papeles:



Deben ser buenos para vender las nuevas ideas.



Deben ser generadores de nuevas ideas (innovadores).



Deben ser exploradores intrépidos, incluso fuera de la ley





Su creatividad y poder de análisis le capacita para así tener rápidamente una nueva idea, analizándola en todos sus detalles.

Son intelectualmente liberales y evitan el proceso de pensamiento "encajonado", el cual reduciría su creatividad.

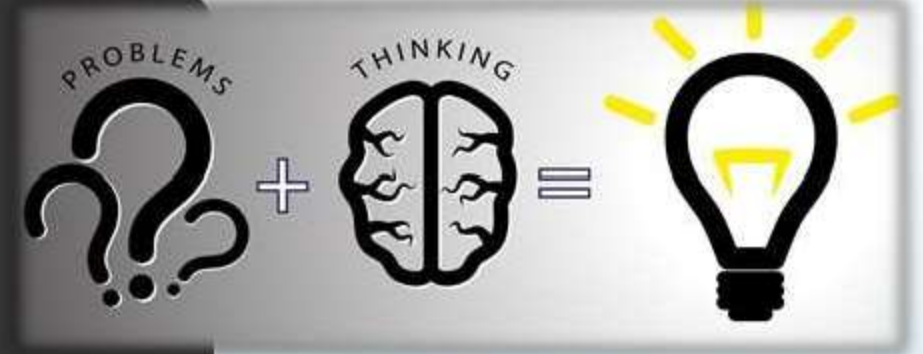


Para ellos las cosas no están dadas, y cuando ven que algo no se puede hacer, su primera pregunta es ¿porqué no? ven cada problema como un desafío personal.



# HERRAMIENTAS DE LA INGENIERÍA FINANCIERA

Todo ingeniero necesita herramientas, y el ingeniero financiero no es la excepción. Él necesita herramientas conceptuales y físicas. Las conceptuales implican a todas las finanzas como disciplina formal y conceptos tales como la teoría de la valuación, teoría del portafolio, teoría de la cobertura, análisis financiero, leyes fiscales, etc



Las herramientas físicas son los instrumentos financieros tales como títulos de ingreso fijo, acciones de empresas, contratos de swaps, etc., además de una buena calculadora y disponer de información financiera por medios electrónicos.



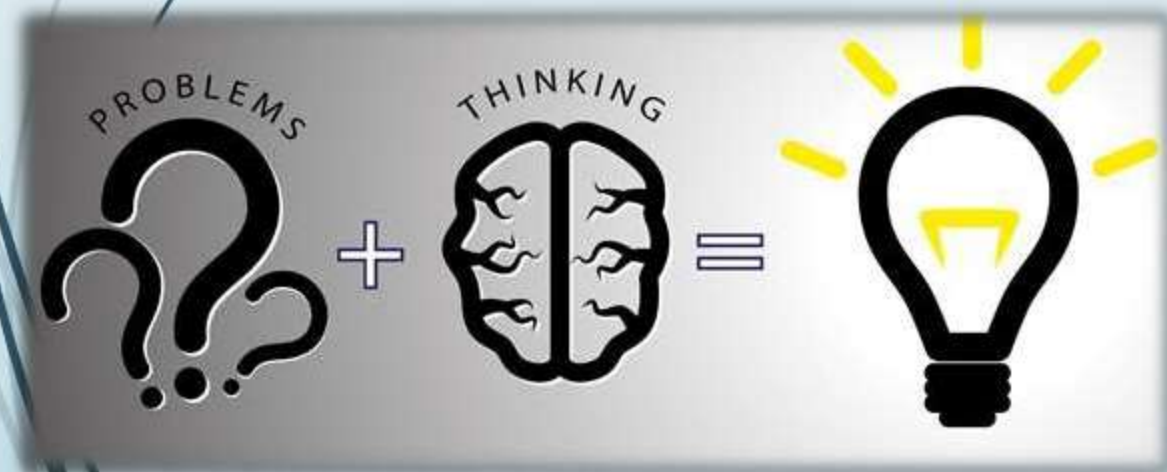
# INGENIERÍA FINANCIERA CONTRA ANÁLISIS FINANCIERO

Un analista financiero es una persona que se dedica a realizar análisis financieros. Análisis se define como el proceso o el método de estudiar la naturaleza de algo, para determinar sus rasgos esenciales y sus relaciones.





Un aspecto importante es que, en la solución de un problema, un ingeniero financiero nunca trabaja sólo, sino que es parte de un equipo, en el cual debe haber analistas financieros, personal que maneje modelos en computadora, expertos en impuestos, contadores, etc. la clave para que este equipo ofrezca soluciones óptimas se llama comunicación.



# FACTORES QUE HAN CONTRIBUIDO AL DESARROLLO DE LA INGENIERÍA

Estos factores se pueden dividir en dos grandes grupos: el ambiente externo a la empresa y el ambiente interno a la empresa.

Los factores externos no pueden ser controlados por la empresa, pero su desempeño impacta notablemente el desempeño de la empresa. Los factores internos pueden ser controlados en cierta medida por la empresa.



## **VOLATILIDAD (INESTABILIDAD) DE LOS PRECIOS**

Es el dinero que se paga por adquirir un producto cualquiera. Otros conceptos son, por ejemplo, el precio que se paga por usar dinero ajeno se llama tasa de interés. El precio que se paga en moneda propia por una unidad de diferente moneda se llama tasa cambiaria.



## **GLOBALIZACIÓN DE LOS MERCADOS**

El hecho de tener unidades productoras en varios países y manejar ganancias en distintas monedas, dependiendo de las tasas de interés de los diferentes países, hizo que esas empresas estuvieran expuestas a dos tipos de riesgos: los riesgos de las tasas cambiarias y los riesgos de las tasas de interés. Como son riesgos que no pueden ser evitados, también es necesario aprender a manejarlos.



## **ASIMETRÍAS DE IMPUESTOS**

La asimetría de impuestos existe si dos empresas están sujetas a diferentes tasas de impuestos. Esas diferencias pueden ser explotadas con grandes ventajas económicas por un ingeniero financiero.





## NECESIDADES DE LIQUIDEZ

La liquidez de un mercado se mide por el tamaño del diferencial compra-venta (bid-ask spread). Mientras más estrecho sea el diferencial, habrá más liquidez.



## AVERSIÓN AL RIESGO

Se han desarrollado instrumentos como deuda de tasa ajustable, acciones preferentes de tasa ajustable, instrumentos de tasa cupón de vencimiento fijo, opciones monetarias, swaps monetarios, etc. Estos instrumentos exponen al inversionista a un riesgo mucho menor.



# ESPECULACIÓN Y ARBITRAJE

**Estas funciones proporcionan muchos rendimientos indirectos a consumidores y productores. Tampoco hay que negar que estas actividades, en un momento dado hayan afectado enormemente a las Bolsas de Valores de todo el mundo.**



# Especulación

**La especulación es basada en la formulación de expectativas y la toma de posiciones para lograr beneficios. Un especulador no es más que un pronosticador que trabaja bajo sus propósitos obteniendo algunas ganancias, este nunca se ve a sí mismo teniendo el control sobre dichos precios.**





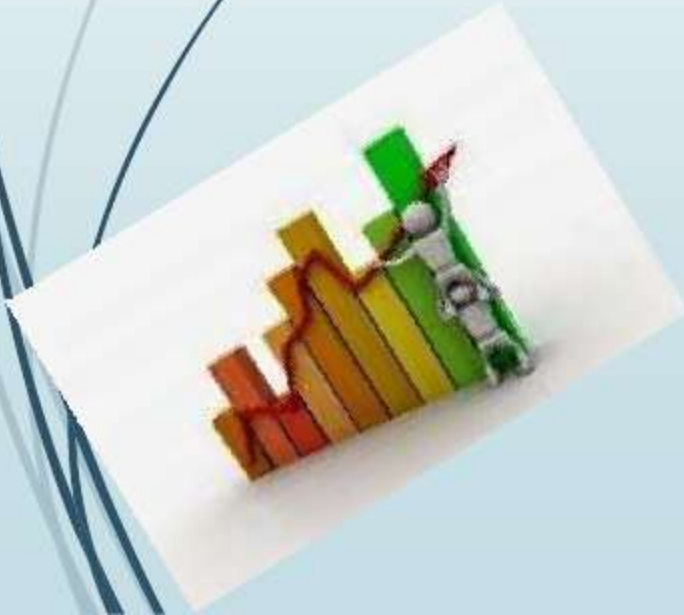
# ARBITRAJE

**Se define como un sacrificio para obtener un beneficio económico sin riesgo y sin inversión, por actividades simultáneas en diferentes mercados. Es la toma simultánea de posiciones en dos o más mercados para aprovechar diferencias en el precio de activos en diferentes mercados, el arbitraje busca aprovecharse de la disparidad actual de precios sobre un activo específico**



# HIPÓTESIS DE LOS MERCADOS EFICIENTES

**Esta conjetura se basa en que no todos los mercados son 100% eficaces debido a que si esto fuera así entonces no existiría la ingeniería financiera ya que tendría poco que hacer.**



# COMO TRABAJA UN ESPECULADOR

Se desarrolla un análisis técnico que es el estudio de la actividad del mercado, esencialmente a través del uso de gráficas, para pronosticar tendencias de precios en el futuro. Este análisis es basado en observar las estadísticas que se generen por el mercado y luego pronosticar la tendencias que tendrán los precios en el futuro





# Premisas en las cuales se basa el análisis técnico

La actividad del precio refleja todo lo que está a su alrededor

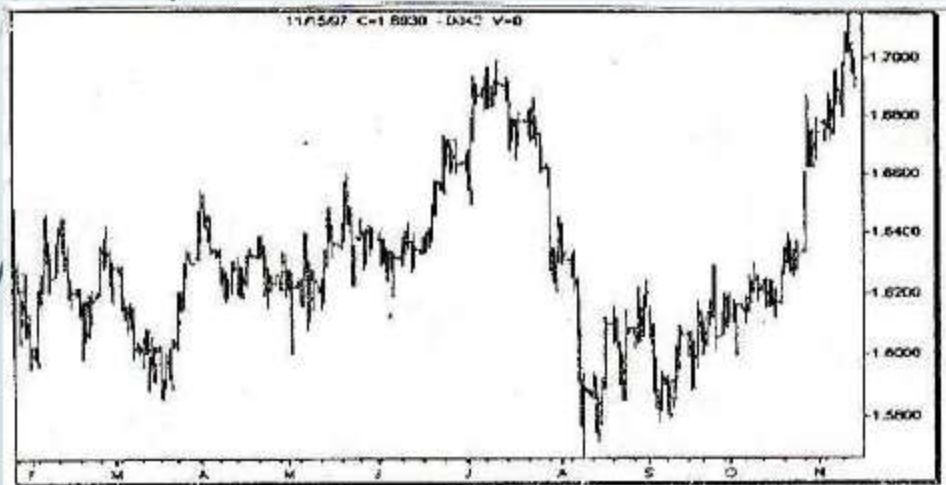
Los precios se mueven en tendencias

La historia se repite a si misma



# Tipos de Gráficas

Gráfica de barra



GBP Daily OHLC Bar Chart

Gráfica de líneas



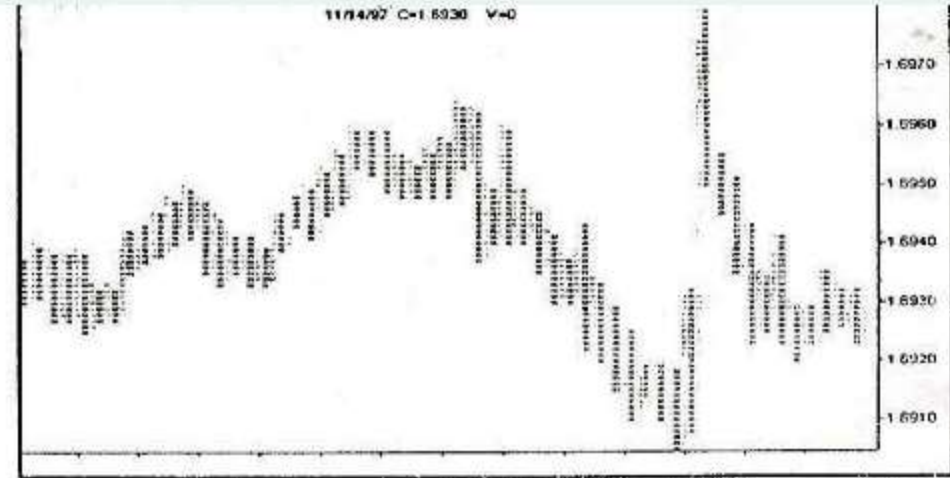
GBP Daily Line on Close Chart

## Gráfica de vela



GBP Daily Candlestick Chart

## Gráfica de punto y figura

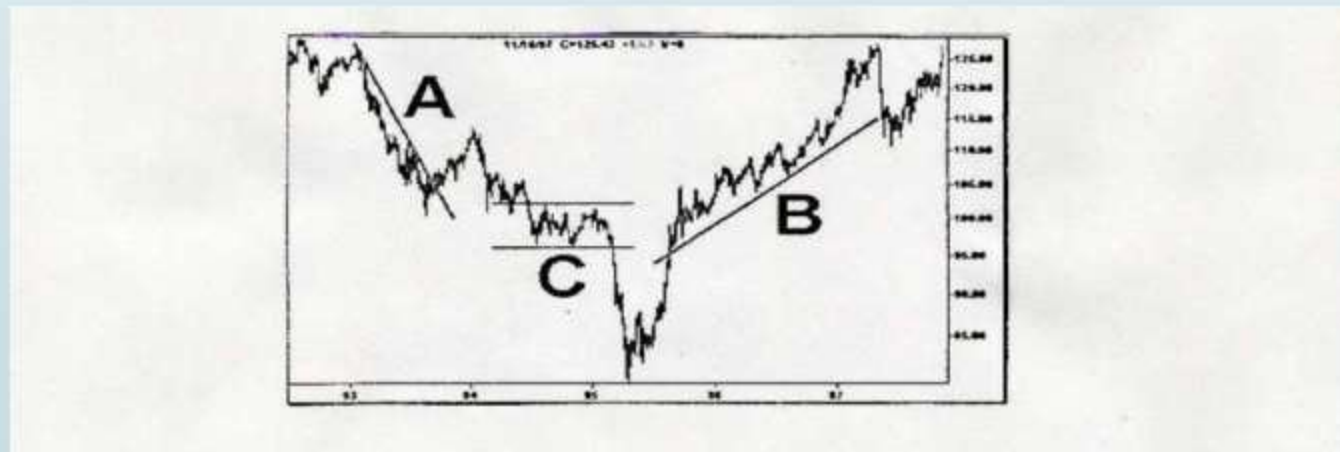


GBP Point & Figure Chart



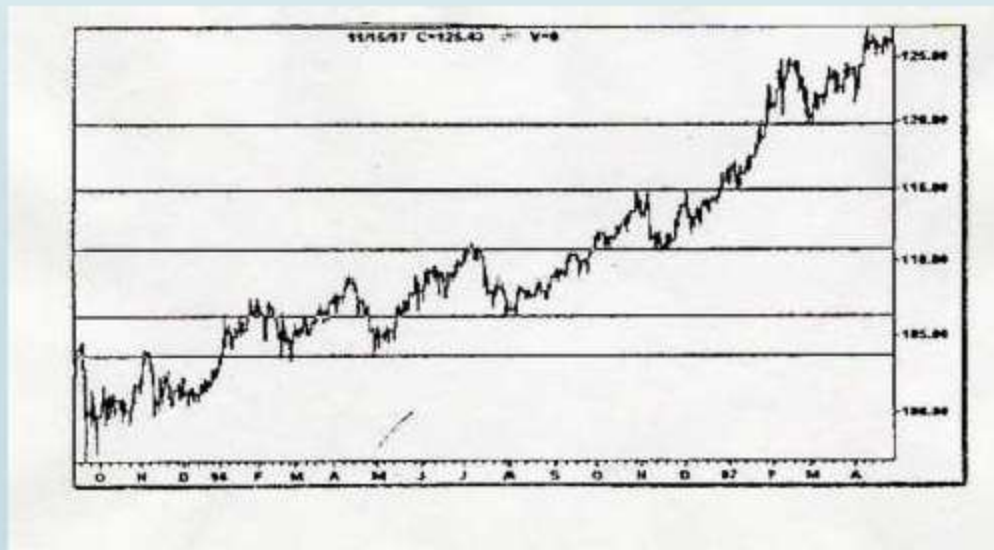
# Líneas de tendencia

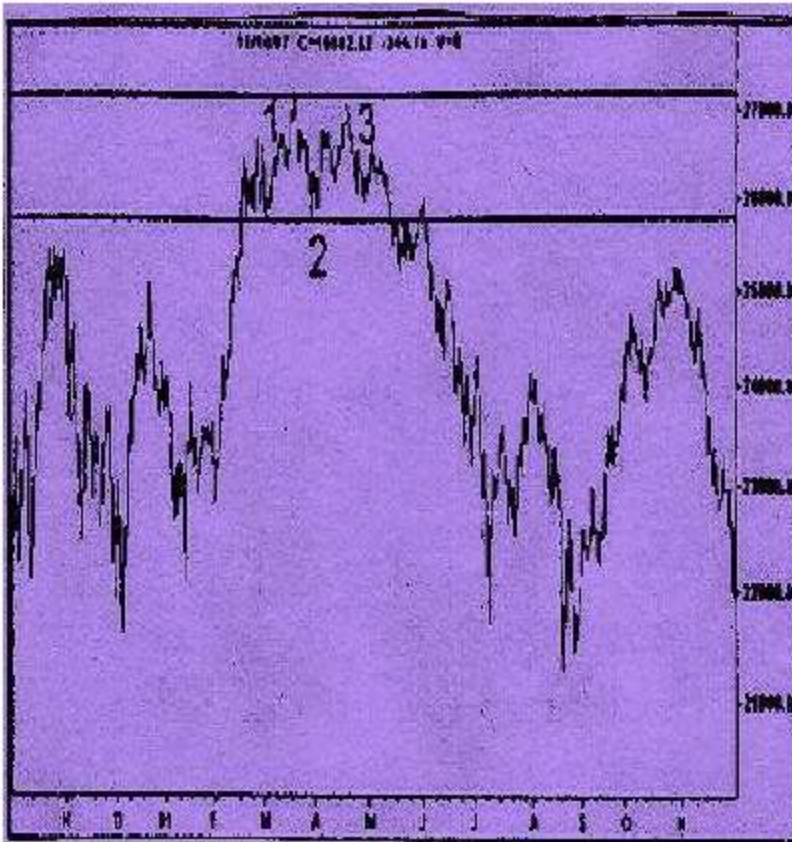
Una línea de tendencia se construye cuando existen tres puntos, uno bajo. Uno intermedio y uno alto que puedan ser unidos por una línea. Las tres direcciones de la tendencia son hacia arriba, hacia abajo y tendencia lateral. Una tendencia hacia arriba es una serie de picos y valles sucesivamente más altos.



# Niveles de apoyo y resistencia

Un área de apoyo es un rango de valor en el que puede haber un aumento en la demanda para un artículo o moneda. Un área de apoyo no es complicada de encontrar en una gráfica cuando en el mercado existe una tendencia alcista.





- Para la continuación de una tendencia alcista, cada nivel inferior debe ser superior que el previo.
- Cada nivel de resistencia debe ser superior que el anterior.
- En caso de que la declinación correctiva en una tendencia alcista sea toda hacia abajo, es decir, que cada dato sucesivo sea inferior que el dato anterior, puede ser una temprana advertencia de que la tendencia alcista está por terminar o que se está moviendo una tendencia alcista hacia una tendencia lateral.
- Si se viola el nivel de apoyo, entonces estará en camino una tendencia inversa.

## Tendencia inversa





# Tipos de líneas de tendencia

Tendencia superior  
(línea de apoyo)

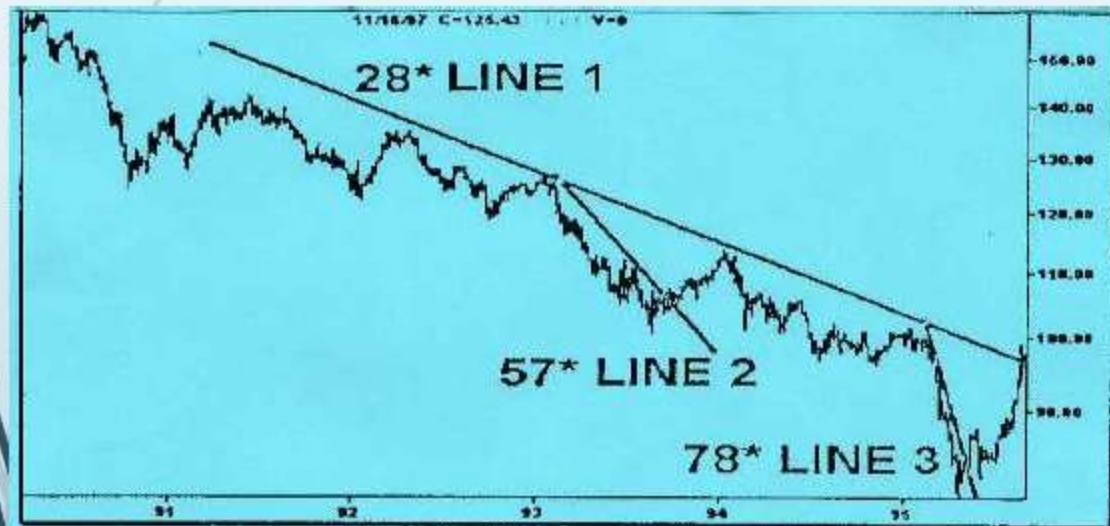
Una línea de tendencia superior es una línea recta que se dibuja a la derecha de valles sucesivos al alza.

Tendencia inferior  
(línea de resistencia).

Una línea de tendencia inferior es una línea recta dibujada por abajo y a la derecha de picos sucesivos a la baja.

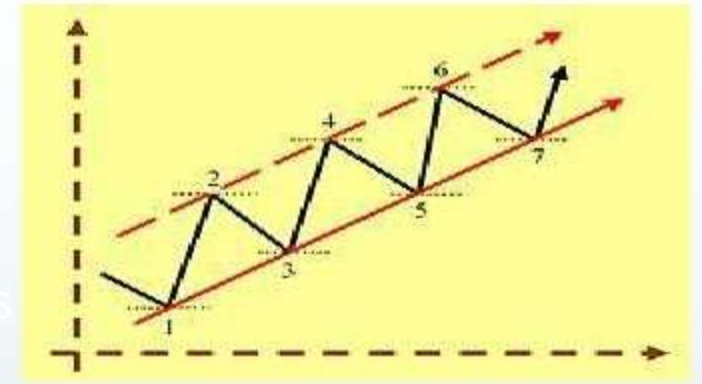


Uno de los conceptos básicos de la tendencia es que una tendencia en movimiento tenderá a permanecer en movimiento. Y una vez que una tendencia tiene una pendiente definida o tasa de velocidad, la cual se identifica por la línea de tendencia, normalmente mantendrá la misma inclinación. La línea de tendencia envía una señal cuando empieza a cambiar una tendencia.



# Líneas de canal

Frecuentemente los precios tienden a estar entre dos líneas paralelas: la línea de tendencia básica y la línea de canal. Una línea de canal con frecuencia proporciona buenas oportunidades a corto plazo para obtener beneficios o para establecer posiciones de corto plazo contra tendencias a plazos mayores.



Algunas veces los precios permanecen dentro de ese canal de tendencia. Mientras mayor tiempo permanezca intacto el canal y mientras sea probado con éxito más veces, será mucho más importante y confiable.





La línea de tendencia básica es mucho más importante y confiable que la línea de canal.

La línea de canal es de uso secundario para la técnica de línea de tendencia.

Pero el uso de la línea de canal trabaja lo suficiente como para justificar su inclusión en las técnicas más utilizadas por los graficadores.

Si cambia una línea de canal, no implica que cambie la tendencia, sólo significa que se está acelerando.



# Patrones de precio

Los patrones de precio son figuras que aparecen en las gráficas de precios, que pueden clasificarse en múltiples categorías y que tienen cierto valor predictivo. Los patrones de precio con frecuencia aparecen en los periodos de tiempo cuando no existe una tendencia definida y pueden ser una señal de que continúa el mismo precio o lo inverso.

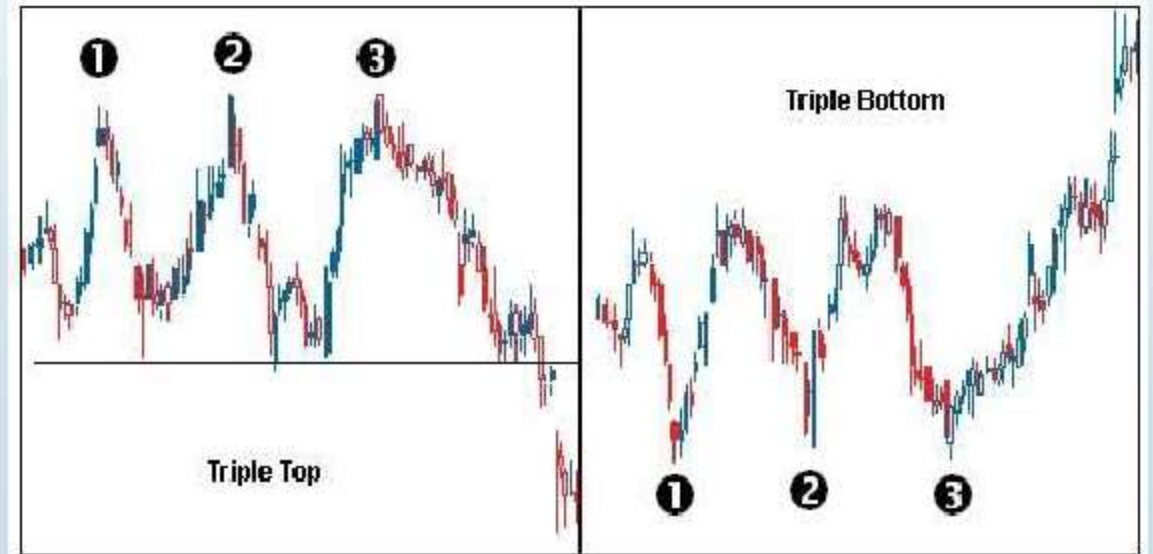


Chart by MetaStock

Copyright © 2006 Investopedia.com

Los patrones gráficos son extremadamente útiles para establecer posibles objetivos de precio. Hay dos clases de patrones:

- **Patrones inversos:** Un patrón inverso implica que está teniendo lugar un movimiento inverso fuerte
- **Patrones de continuación:** Un patrón de continuación es un periodo de consolidación de resumir la tendencia excedente.

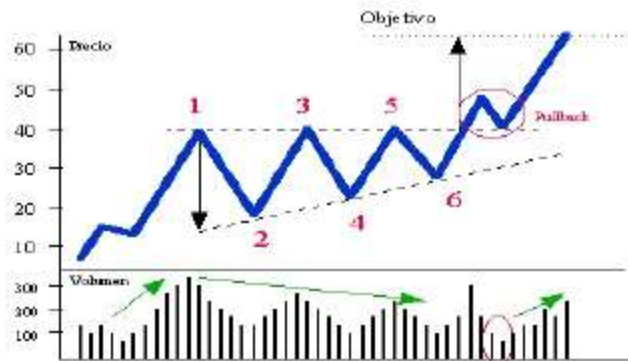




# Tipos de triángulos

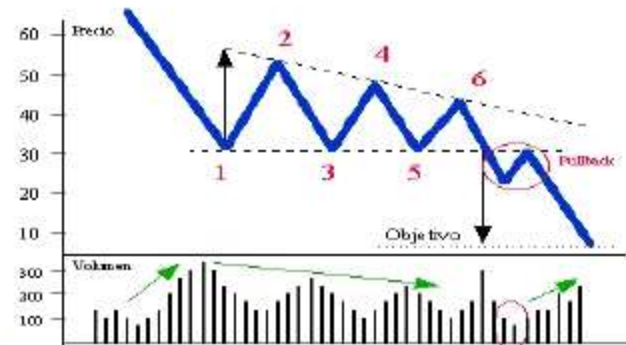
Hay tres tipos de triángulos: **simétrico**, **ascendente** y **descendente**. Cada tipo de triángulo tiene una forma diferente y tiene implicaciones para pronosticar.

## Triángulo Ascendente



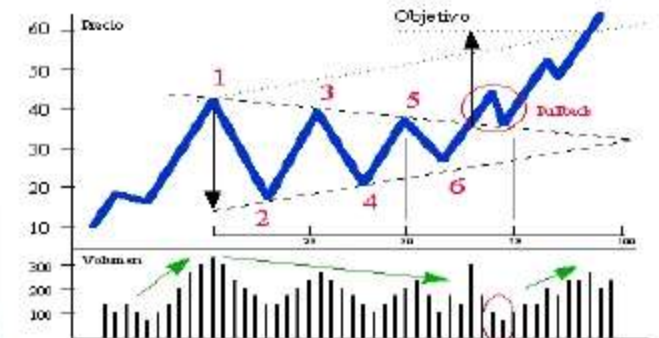
El triángulo ascendente es una continuación del patrón alcista, y normalmente se resuelve con un cambio de pendiente en la parte superior del triángulo.

## Triángulo Descendente



El triángulo descendente es una imagen de espejo del ascendente y en general se considera un patrón bajista. Este patrón indica que los vendedores son más agresivos que los compradores y normalmente se resuelve con una penetración hacia abajo de la línea de apoyo.

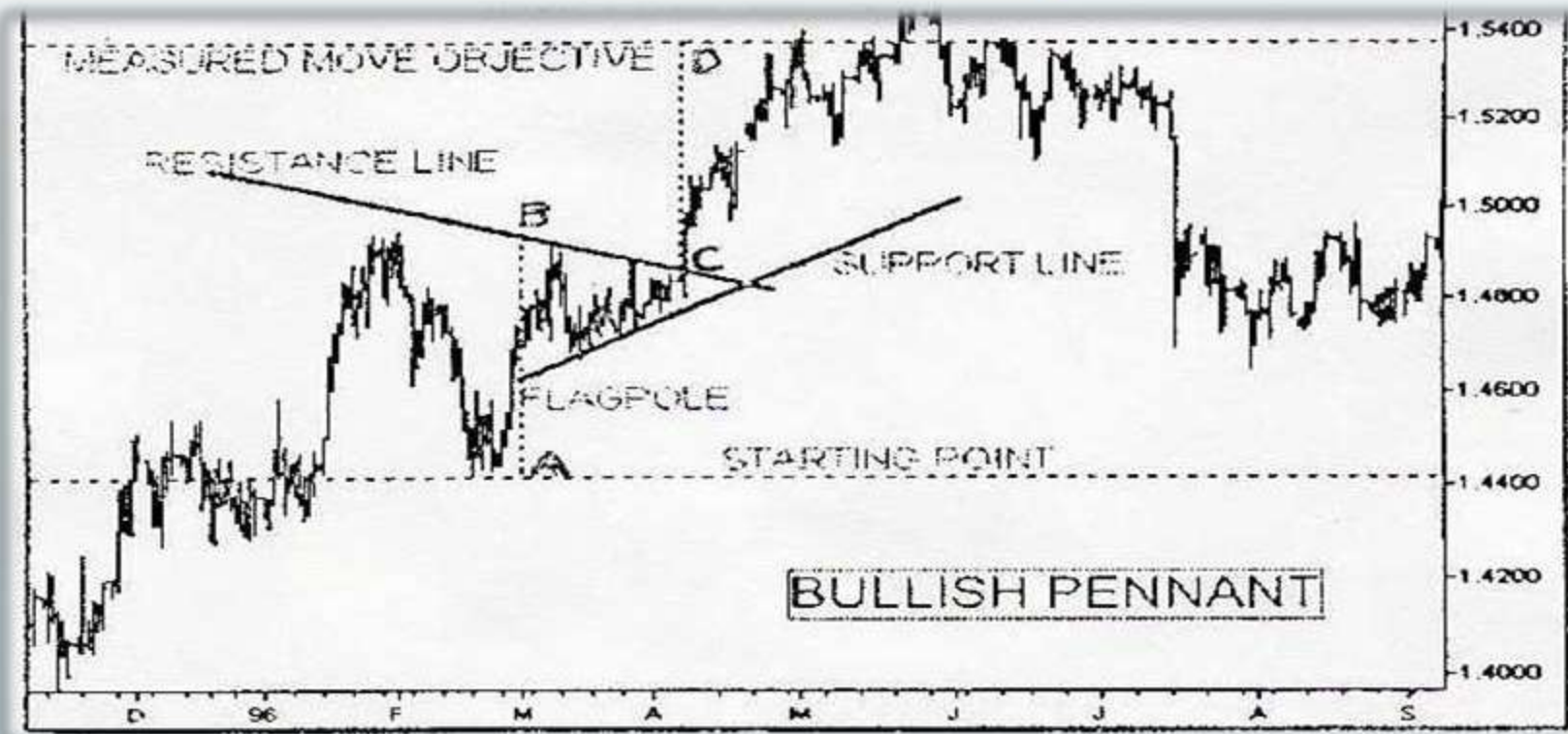
## Triángulo Simétrico



El triángulo simétrico muestra dos líneas de tendencia convergentes, la línea superior descendente y la línea inferior ascendente.

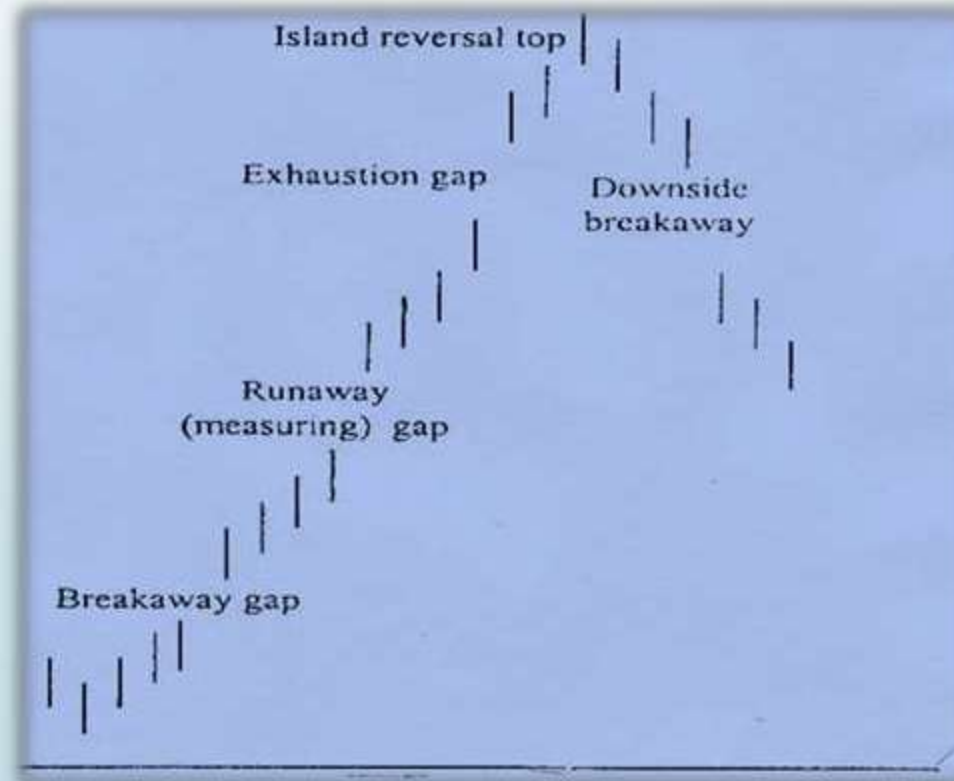
# Banderas y Pendones

Esos dos patrones representan breves pausas en el movimiento de un mercado dinámico. En efecto, una de las características de una bandera y de un pendón es que están precedidos por un mástil bien definido y recto.



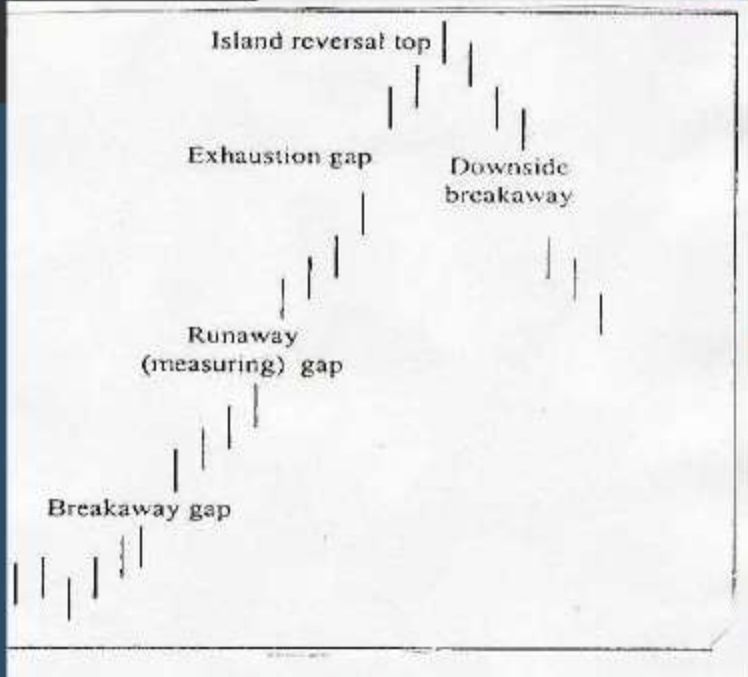
# Discontinuidades (gaps)

Las discontinuidades son simplemente áreas sobre una gráfica de barras donde no se observan negociaciones. Por ejemplo, en una tendencia ascendente, los precios de apertura, sobre los precios más altos del día previo, dejan una discontinuidad o espacio abierto sobre la gráfica que no se llena durante el día.





# Tipos de discontinuidad



**Discontinuidad común:** Generalmente ocurre en mercados con escasa negociación o en la mitad de rangos horizontales de negociación.

**Discontinuidad de arranque (breakaway gap):** Normalmente ocurre cuando se completa un patrón importante de precios y generalmente señala el inicio de un movimiento significativo en el mercado.



**Discontinuidad galopante o acompasada (Runaway or measuring gap):** Después de que el movimiento se inicia dejando atrás un momento de reposo, más o menos a la mitad del movimiento, los precios brincarán hacia delante para formar un segundo tipo de discontinuidad (o series de discontinuidades).

**Discontinuidad de agotamiento (Exhaustion gap):** cerca del final de una tendencia ascendente, los precios brincan hacia adelante en una última discontinuidad. Sin embargo, este brinco hacia arriba se desvanece rápidamente y los precios empiezan a disminuir. Cuando los precios cierran bajo la última discontinuidad, significa una revelación involuntaria de que la discontinuidad de agotamiento ha hecho su aparición.

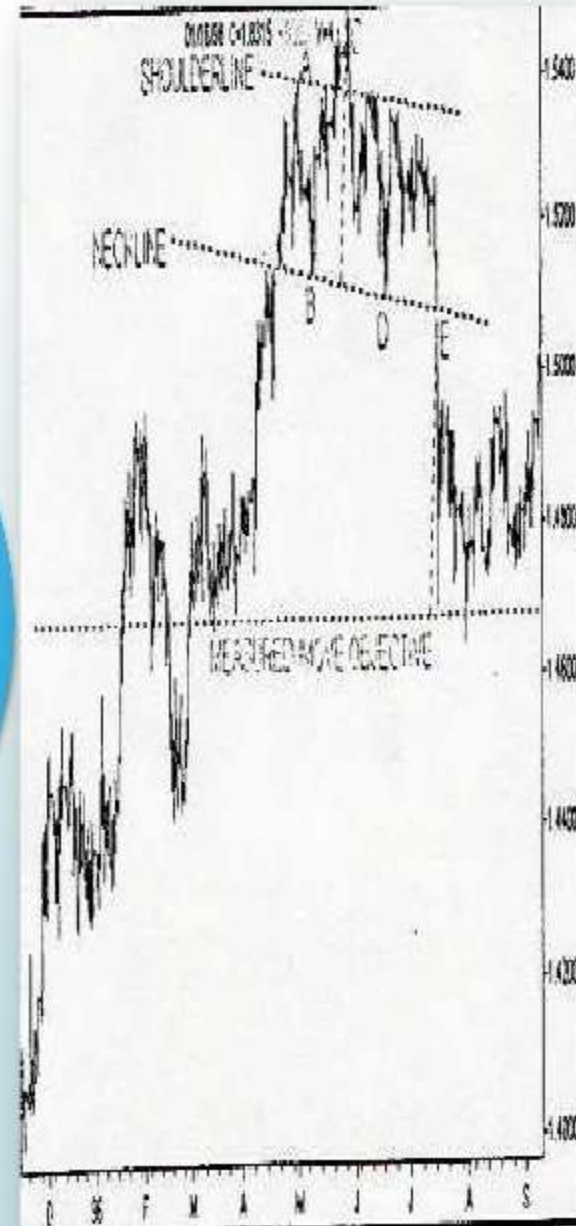


# Formación de cabeza y hombros

Una regla común para medir que se aplica a la formación de la cabeza y a los hombros, es que una vez que cambia de dirección la línea del cuello, el grado del movimiento subsiguiente será al menos igual a la distancia desde el punto superior de la cabeza hasta la línea del cuello.

Es un patrón inverso. Se da por medio de rallies. Un rally una declinación de proporciones similares dentro de una tendencia ascendente pueden constituir una cabeza. un segundo rally con una reacción hacia el punto inicial puede delinear la cabeza.

Un tercer rally muy cerca del rally anterior puede ser el hombro derecho y una declinación que se extienda por debajo de los 3 rallies señalados puede delinear la línea del cuello.





# Promedios Móviles



Son los indicadores técnicos más versátiles y de más amplio uso.

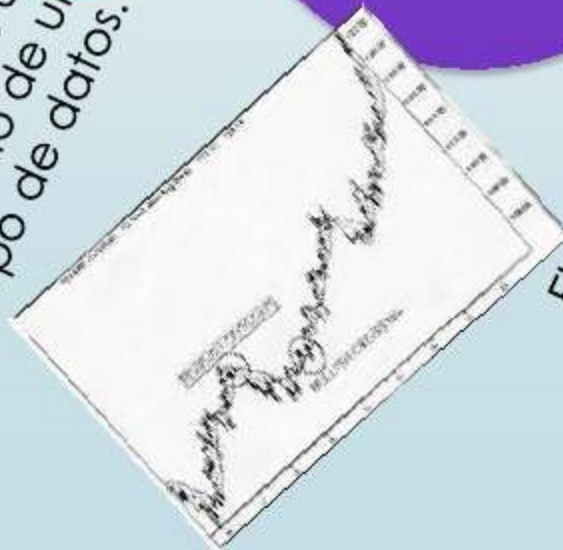
Por ejemplo, si se desea un promedio móvil de precios de cierre de 10 días, se suman los precios de los últimos 10 días y el total se divide entre 10.

Su propósito es identificar o señalar que ha empezado una nueva tendencia o que ha terminado o se está revirtiendo una antigua tendencia.

Entonces, es un promedio de un cuerpo de datos.

El término móvil se utiliza debido a que de los últimos 10 días se utilizarán para el cálculo.

Así, el cuerpo de datos serán promedios que se irán moviendo o variando moviendo datos de cada nuevo día de negociación.





# Tipos de Promedios Móviles

**Promedio simple:** es la media aritmética de los últimos  $n$  datos, dando la misma importancia a todos los datos.

**Promedio móvil ponderado:** se emplea en un intento de corregir el problema de la ponderación. En este cálculo, a los datos más recientes se les da más peso y se reduce el significado de los precios más antiguos. El precio de cierre del décimo día (en el caso de un promedio de 10 días) se multiplicaría por 10, el del noveno día por nueve, el del octavo por ocho, etc. El total se divide por la suma de los multiplicadores. El precio más antiguo se multiplica así por el número más pequeño, dando de esta forma, más importancia o peso al dato más reciente.

**Promedio móvil exponencial:** requiere de un factor de suavización, asigna un promedio móvil ponderado mayor a los datos más recientes, pero mientras que esta asignación disminuye la importancia de los precios más antiguos, incluye en el cálculo, a todos los datos de precios disponibles

# Tipos de dibujos principales para promedios



El primero

- Los promedios tienden a cambiar de dirección poco tiempo después de que el precio señala que la tendencia se va a invertir.



El segundo

- Los promedios identifican muy bien la dirección de la tendencia subyacente pero no indican cuando hay que detenerse después de que el precio ha señalado que la tendencia se empieza a invertir ni tampoco miden si las condiciones han sido de sobre compra o de sobre venta.

# Osciladores de Momentum

Son muy útiles en mercados donde los precios fluctúan en una banda horizontal de precios o rango de negociación donde se crean condiciones tales que no funciona ningún sistema de tendencias antes descrito.

Ejemplos de osciladores de momentum son el Índice de Fuerza Relativa (RSI), el Proceso Estocástico K% D y dos promedios móviles de momentum.





# Índice de Fuerza Relativa

Desarrollado por los ingleses Welles y Wilder.

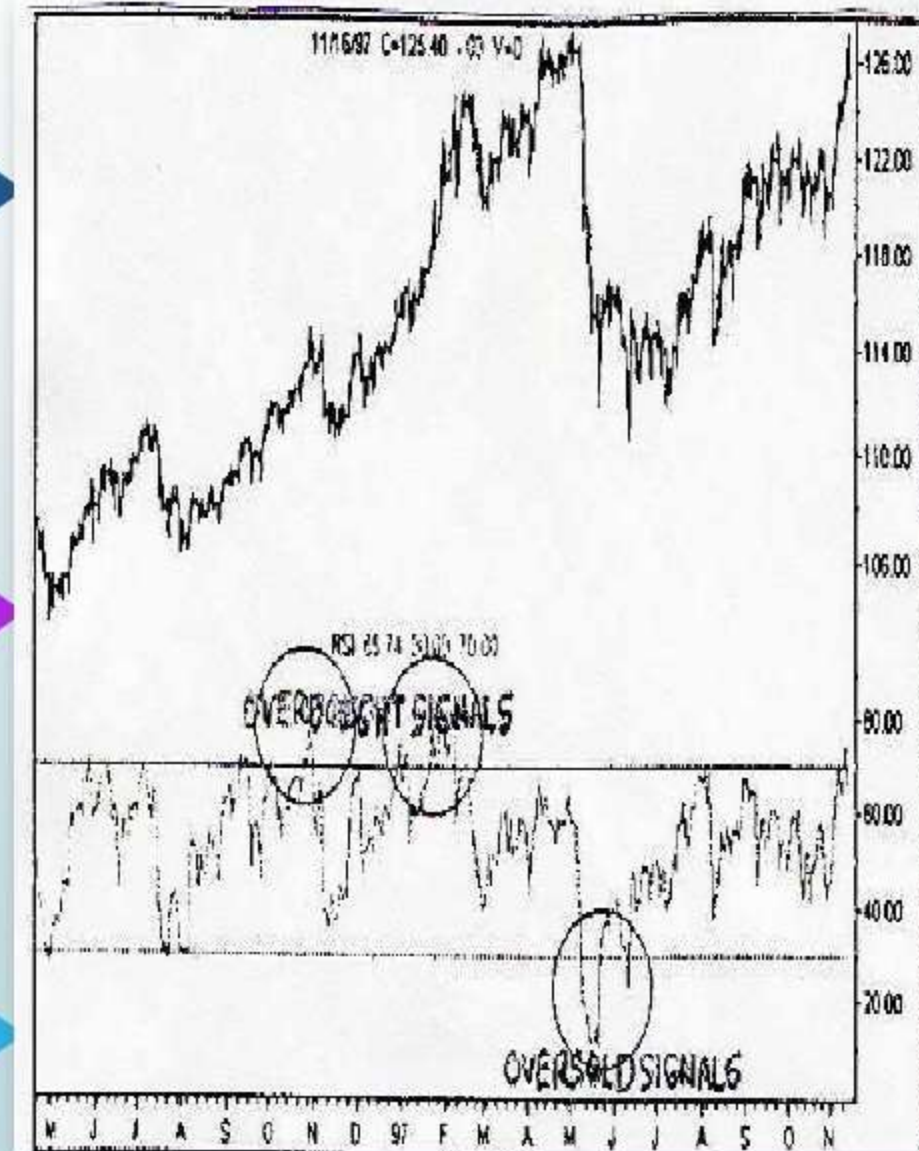
Es muy común en la compra y en la venta ya que expresa la fuerza de movimiento de precios sobre una escala de 0 a 100.

Mientras más corto sea el período de tiempo, el oscilador se vuelve más sensible y maximiza su amplitud.

Este indicador, trabaja mejor cuando sus fluctuaciones alcanzan los extremos inferior y superior. Si se utiliza un pequeño número de periodos, serán más frecuentes las señales de comprar y vender, implicando más riesgo.

Si se utiliza un intervalo más largo, las señales serán menos frecuentes y con menos riesgo.

El RSI se grafica sobre una escala vertical de 0 a 100. Los movimientos por arriba de 70 se consideran sobre compra, mientras que una sobre venta se presenta por debajo de 30.



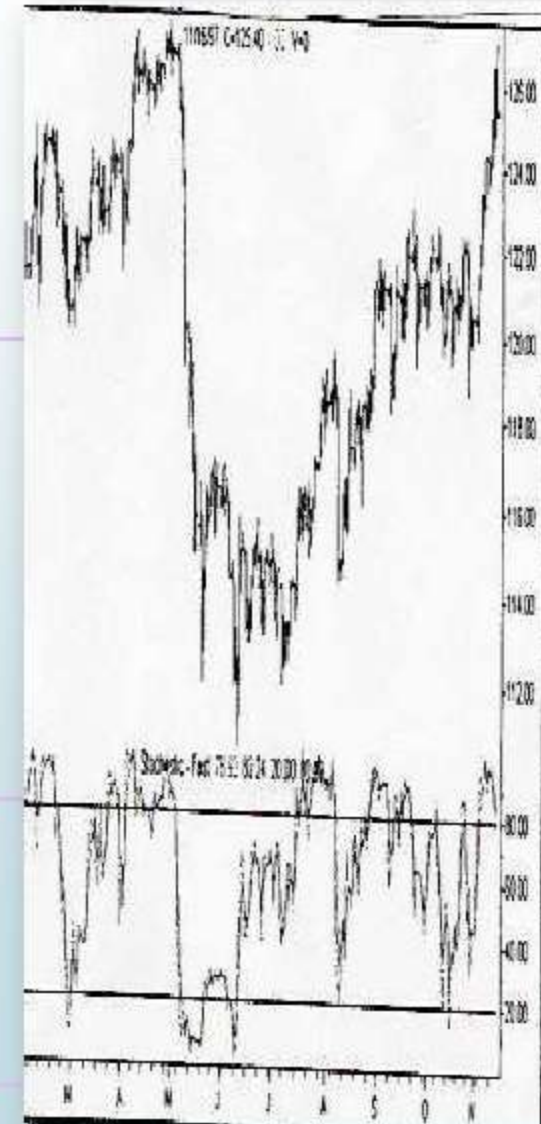
# Procesos Estocásticos

Creados por George Lane y basados en la observación de que si los precios se incrementan, los precios de cierre tienden a estar más cercanos del extremo superior del rango de precios.

Inversamente, en tendencias a la baja, los precios de cierre tienden a estar más cerca del extremo inferior del rango de precios. Se utilizan dos líneas en el proceso estocástico:

La línea % D es la más importante ya que determina donde está la relación entre los precios de cierre más recientes y el rango de precios para un periodo de tiempo seleccionado. Lo más común es que este oscilador utilice un periodo de cinco días. La fórmula simplemente se mide sobre una base porcentual de 0 a 100. Una lectura muy alta (arriba de 70) pondrá al precio de cierre cerca de la porción superior del rango, mientras que una lectura baja (inferior a 30) se acercaría a la base del rango.

La línea K es una línea sólida, mientras que la línea D es una línea entrecortada. La señal principal para observar una divergencia entre la línea D y el precio es cuando la línea D está en una área de sobre compra o de sobre venta.





# Promedios móviles de convergencia y divergencia

Representa un indicador de sobre compra o de sobre venta que observa las relaciones entre promedios móviles de corto plazo y de largo plazo.



El oscilador MACD convierte a las dos líneas del MACD en un oscilador único que fluctúa alrededor de cero.

Las señales dadas por el MACD y el oscilador MACD son idénticas, entre ellas se elige por preferencia personal.

La línea de MACD es la diferencia entre esos dos promedios móviles. Una segunda línea, la línea de señal, es un promedio móvil de corto plazo de la línea de MACD.

Esto se efectúa restando la línea de señal de la línea de MACD. Cuando se cruzan las dos líneas de MACD su diferencia es cero y entonces se genera una señal de compra o de venta.

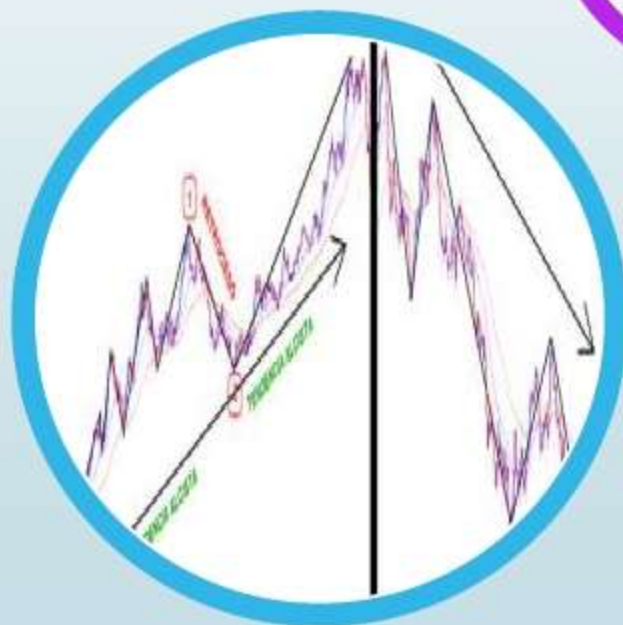




# Retrocesos

Una tendencia tiene un periodo de vida limitado, pero se debe esperar un tiempo por algo que indique que va a tener lugar un retroceso.

Estos son saludables y aseguran la permanencia de una tendencia por un tiempo mayor.



De acuerdo a la tendencia de los precios, siempre habrá que tomarse un tiempo para tomar beneficios y hacer algún ajuste que pueda identificarse en la gráfica como un retroceso en una tendencia alcista y un rebote en una tendencia bajista.



Los dos se consideran retrocesos de una tendencia principal. Un retroceso de 100 % implicaría que la principal tendencia fue sólo una parte de una tendencia lateral mayor.

# Análisis Fundamental



Se enfoca al estudio de la fuerza de la demanda y de la oferta en el mercado, debido a que causan que los precios se eleven disminuyan o que no cambien. Se encarga de estudiar las causas que influyen en los factores de mercado que afectan la demanda y la oferta de una moneda. Dichos factores, se clasifican en factores internos como intervención del gobierno, factores tecnológicos, confianza en el mercado y especulación) y en factores externos como políticas del gobierno, tasas de interés, indicadores económicos, acuerdos internacionales, complicaciones políticas, intervenciones conjuntas, rumores y cambios en la estructura económica internacional.

# Intervención del Banco Central

Interviene en su mercado doméstico para la compra y venta de su propia moneda cuando sucede lo siguiente:



- El gobierno tiene la política de tasas cambiarias fijas.
- Cuando el gobierno permite que su moneda flote.

La intervención del banco central tendrá el efecto deseado de establecer las tasas cambiarias.



La intervención no será exitosa si la moneda se encuentra bajo presión constante de ataques especulativos.



# Especulación y confianza

La confianza de los corredores de bolsa en la posición política y económica de un país en particular, basada quizá en rumores o en la especulación, probablemente afectará la paridad monetaria de ese país. La confianza, o la carencia de ella, pueden conducir a la especulación de la moneda. La especulación en favor de una moneda puede tomar la forma de comprar la moneda a su valor de contado o incluso en contratos adelantados.



# INDICADORES ECONÓMICOS

Los indicadores económicos reflejan la salud de una economía y son observados por los participantes del mercado para predecir los cambios que pueden ocurrir en las políticas económicas y monetarias de un país. Algunos de los indicadores económicos más importantes son:





# Indicadores del Crecimiento Económico



**Producto nacional bruto (PNB):** Es la suma total de los bienes y servicios producidos por cualquier país. Existen cuatro principales componentes incluidos en la cuenta del PNB: el consumo, la inversión, las compras del gobierno y las exportaciones netas. Este es el indicador más importante debido a que es la medida más general de la actividad económica.



**Producto interno bruto (PIB):** Es el valor total de la producción de un país, ingresos o gastos producidos dentro de las fronteras físicas. El PIB indica dos cosas en particular: el crecimiento económico y la inflación. El razonamiento detrás de tal resultado, es que la inflación es peligrosa para la economía.

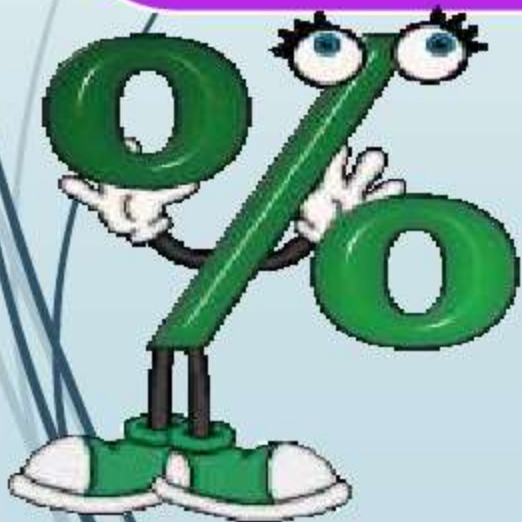




# Indicadores de Empleo

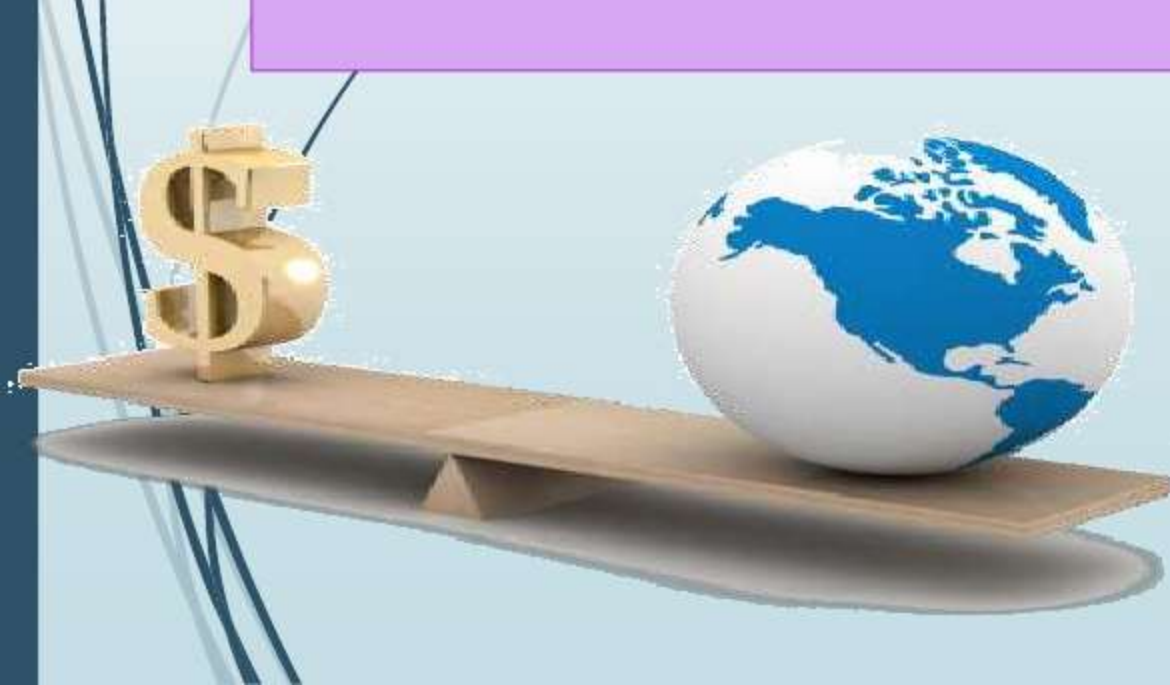
## Tasa de desempleo

Es un indicador muy importante. No sólo refleja el bienestar de la economía, sino también se utiliza para pronosticar el ingreso futuro y el nivel de inflación en la economía. Mientras existan más trabajadores empleados, también existirá un mayor ingreso nacional en el futuro.



## Nómina de pago sin incluir a la agricultura

Esta cifra refleja la salud del sector comercial e industrial de una economía. El tamaño de esta cifra se relaciona directamente con la tasa de crecimiento de una economía.



# INGRESO PERSONAL

Muestra el ingreso personal dispensable promedio de una nación. Dispensable significa el ingreso neto después de impuestos. Mientras una persona tenga un ingreso más alto, estará más dispuesto a incrementar su demanda y a pagar más altos precios por los productos que consume. Si el desempleo es bajo, y el ingreso personal es elevado, la gente tendrá más dinero y será capaz de gastarlo, incrementando la demanda de los productos, lo cual, a su vez, reforzará los precios, conduciendo a la inflación.





# Indicadores de Ventas y de Consumo

## Ventas al menudeo

Refleja el poder de compra de una economía. Este índice es un indicador importante de la tasa de inflación. Si las ventas al menudeo elevan el precio de mercado de la moneda extranjera en relación a la moneda local, ésta podría devaluarse.

## Gastos personales de consumo

Muestra el crecimiento en el gasto promedio. Este indicador, el del ingreso personal y el de la tasa de ahorro personal, normalmente se publican en la misma fecha.



# Oferta de Dinero

La oferta de dinero tiene un poderoso efecto sobre la inflación, sobre la producción y sobre el desempleo. Los economistas han encontrado una estrecha relación entre la rapidez con que el dinero se expande o disminuye y la rapidez con que la economía se expande o se hace más pequeña. M1, M2 y M3 son simplemente tres formas de medir la oferta de dinero.



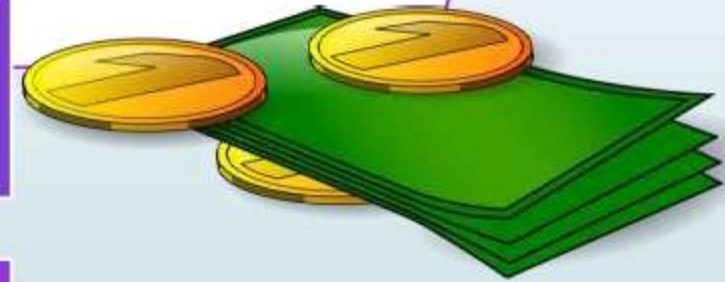
M1 es la medida más estrecha de la oferta de dinero. Contiene todo el dinero que se puede gastar de manera inmediata, como efectivo, cheques.



M2 es una medida más general. Incluye a M1 pero agrega dinero ahorrado y dinero depositado a muy corto plazo.



M3 es la medida más general de la oferta de dinero. Incluye tanto a M1 como a M2, más los instrumentos financieros de grandes instituciones, las cuales no se convierten fácilmente en formas de dinero para gastar.



# Indicadores de Negocios

**Balanza comercial:** Comercio visible (comercio invisible). Representa el valor de las exportaciones menos las importaciones. Normalmente el término excluye al comercio informal

**El comercio invisible:** se refiere a las exportaciones o importaciones de servicios para distinguirlos del comercio de mercancías (comercio visible). Los servicios incluyen elementos tales como viajes, servicios de la banca, seguros, transporte, etc.

**Balanza de pagos:** es una declaración en la cual todos los beneficios y gastos de un país se registran junto con la diferencia entre la cuenta de la inversión extranjera y la cantidad de inversión que los residentes de ese país tienen en otros países.

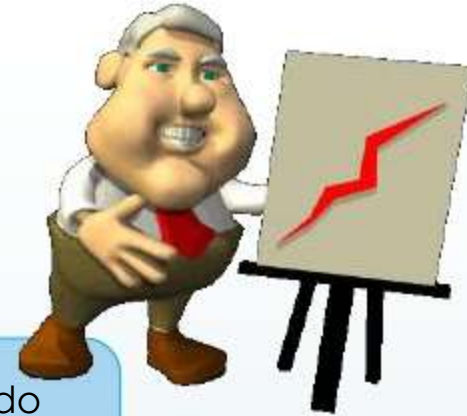
**Cuenta corriente:** Representa el balance neto de los pagos internacionales de un país que vienen de las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios, junto con transferencias internacionales

**Cuenta de capital:** Comprende la recepción de todas las monedas extranjeras menos el pago de todas las monedas extranjeras por concepto de transacciones de movimientos finales de corto y largo plazo.





# Indicadores de Producción



**Producción industrial:** Muestra la producción industrial de una economía. Mientras más elevada sea esta cifra mejor estará la economía.

**Órdenes de fabricación:** Es el total de nuevas órdenes de compra recibidas por las fábricas para un periodo dado, por ejemplo, un mes. Proporciona una medida de cómo están percibiendo el mercado futuro los exportadores y los vendedores al menudeo.

**Inventarios de los negocios:** Representa la producción final no consumida dentro de un país. Proporciona un indicador de la demanda reciente de productos manufacturados y del nivel de producción que puede ser elaborado en el periodo entrante.

**Índice de la Asociación Nacional de los Administradores de Compras (NAPM por sus siglas en inglés):** Este índice se basa en cinco indicadores: nuevas órdenes de compra, producción, entregas de productos efectuadas, inventarios y empleo.

**Índice de órdenes de bienes duraderos:** Revela la cantidad de nivel de consumo que deberá estar en el mes siguiente. Los bienes durables incluyen metales primarios, maquinaria y equipo de transporte.



# Indicadores de la Construcción

**Construcción de casas nuevas:** esta cantidad es un buen reflejo del futuro de la economía. Una gran cantidad de casas que están siendo construidas muestra que la economía tiene una tendencia a la alza y lo inverso también es cierto si disminuye la cantidad de casas nuevas que se construyen. Si se eleva esta cantidad, se eleva el PNB, pero un número mayor de casas en construcción que las esperadas, indica que la economía está sobre calentada.



# Reservas Oficiales

La reserva oficial es el oro y las reservas de moneda que mantiene el Banco Central. Se usa como base para la creación de créditos a bancos comerciales, incremento o reducción de oferta de dinero y varias operaciones de mercado tales como compra y venta de una moneda particular en el mercado abierto.





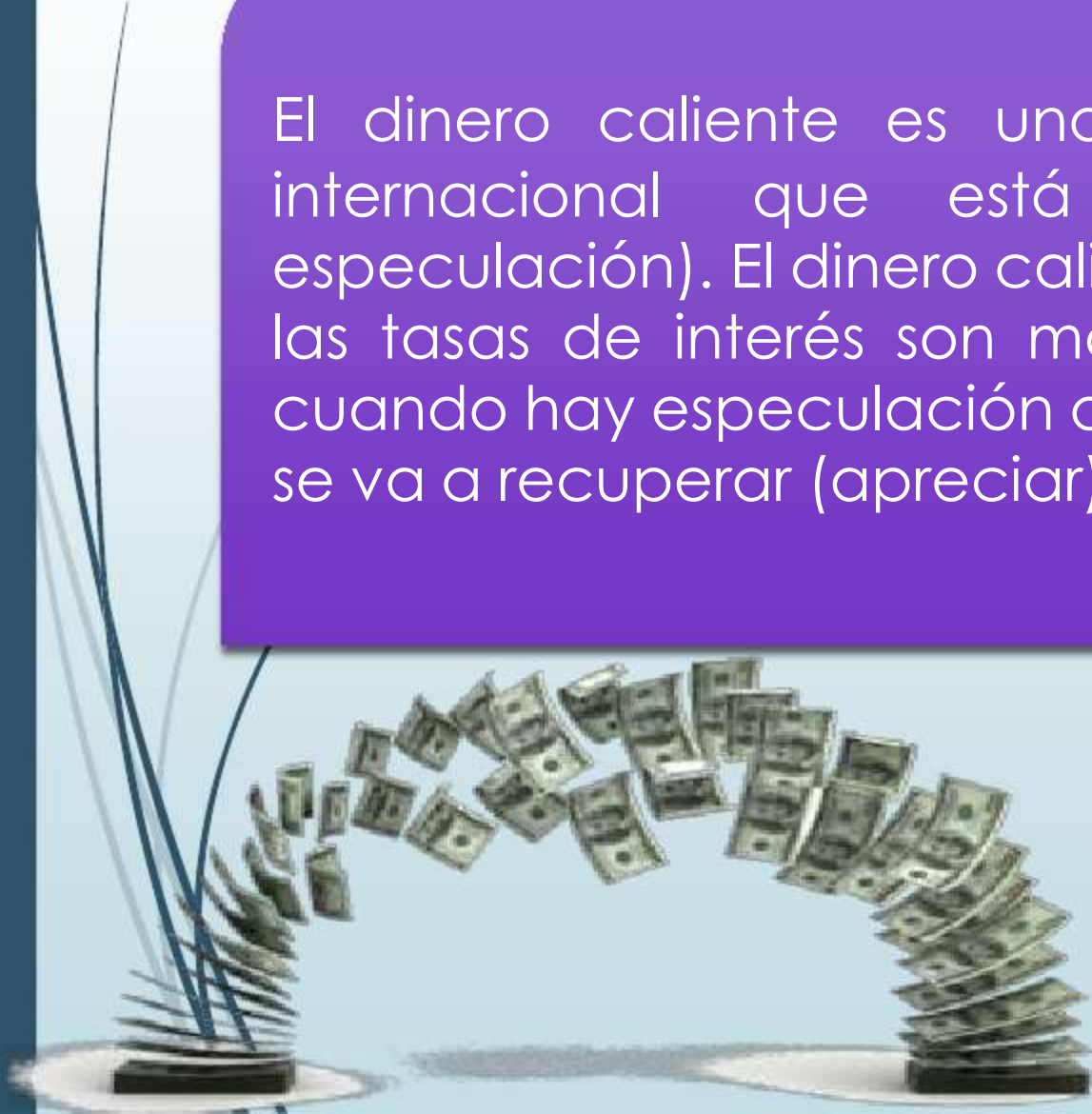
# Pagos adelantados y Pagos retrasados

Las expectativas sobre los movimientos futuros de las tasas cambiarias, probablemente afecten la forma en que las empresas tomen decisiones sobre la compra o venta de monedas extranjeras. El resultado de esas acciones pueden ser adelantos o retrasos en los pagos. Adelantos significa apresurarse a pagar (o vender) en alguna moneda extranjera, adelantando el tiempo normal de pago. Retraso significa retardar el pago en determinada moneda.

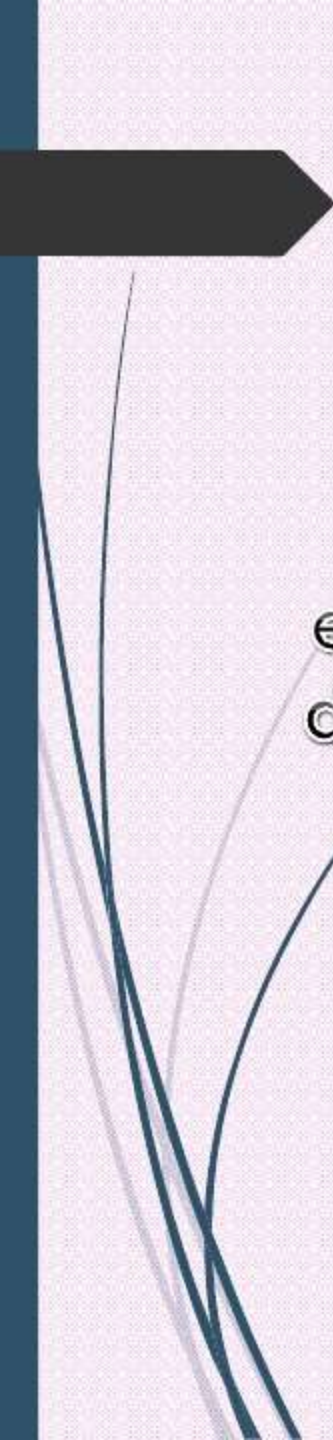


# Dinero Caliente

El dinero caliente es una cantidad substancial de dinero internacional que está disponible para inversión (o especulación). El dinero caliente fluye hacia un país cuando las tasas de interés son más altas que en otros países, o cuando hay especulación que indica que la tasa cambiaria se va a recuperar (apreciar).







“Hace mucho tiempo, Isaac Newton nos dio tres lecciones sobre el movimiento, que fueron el trabajo de un genio. Pero su talento no se hizo extensivo al campo de la inversión, pues perdió un dineral en la burbuja de los mares del sur, explicando después que podía calcular el movimiento de las estrellas, pero no la locura de los hombres. Si no hubiera estado traumatizado por esta pérdida, Newton podría haber seguido hasta descubrir la cuarta ley del movimiento: para los inversores en general, las ganancias disminuyen cuando los movimientos aumentan” **WARREN BUFFETT**