

Economía Internacional

MEN0723
CLASE 3

1

RECESO



Hoy habrá **dos** recesos de 10
minutos:

7:50pm y 8:50pm

2

2

Last time on...



SKIP RECAP

3

Sector externo en la actividad económica

	Millones de pesos	% PIB		Millones de pesos	% PIB
PIB (Oferta agregada)	17,361,535	100	PIB (Demanda agregada)	17,361,535	100
Agropecuario	577,122	3.3	Consumo privado	11,637,954	67.0
Industrial	5,086,803	29.3	Inversión*	3,178,420	18.3
Servicios	10,988,545	63.3	Δinventarios	207,340	1.2
Impuestos netos	709,064	4.1	Gasto público	2,250,041	13.0
			Exportaciones netas	30,662	0.2
			Exportaciones	6,377,904	36.7
			Importaciones	6,347,242	36.6
			Discrep. est.	57,118	0.3

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI (1T21)

4

4

Balanza de pagos*

Cuenta corriente	Cuenta de capital
	Errores y omisiones
	Variación de la reserva bruta
	Ajuste por valoración

*Manual de Balanza de Pagos 5

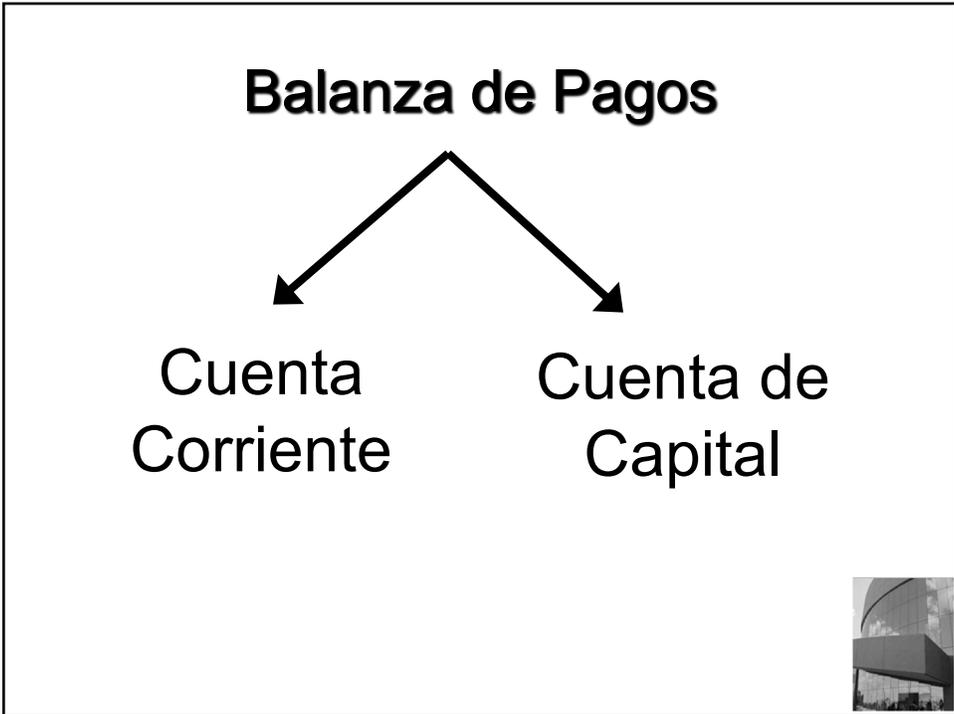
5

5

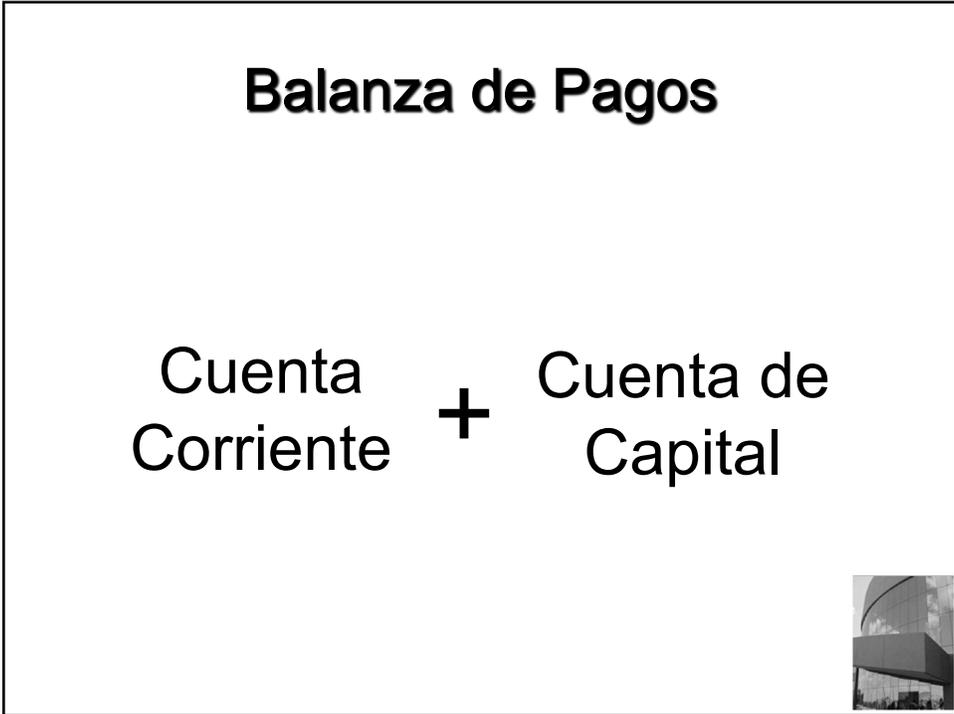
Balanza de Pagos

- **La balanza de pagos es un registro que se realiza permanentemente de las diferentes transacciones que realiza un país con el resto del mundo en un periodo determinado**
- **El registro se basa en los principios de la contabilidad y, en especial, en el método de partida doble. (Toda transacción tiene dos movimientos: un débito y un crédito; es decir, toda operación de entrega o recepción de un valor económico con el exterior se hace a cambio de otra)**

6



7



8

Balanza de Pagos

$$\begin{array}{ccc} \text{Cuenta} & + & \text{Cuenta de} \\ \text{Corriente} & & \text{Capital} \\ & & \\ & = & 0 \end{array}$$



9

Cuenta Corriente

- **Esta cuenta se compone de dos partes fundamentales:**
 - **La balanza comercial:** Registra la diferencia que existe entre el total de las exportaciones menos el total de las importaciones que realiza el país
 - Es decir, la diferencia entre el total de los productos y servicios que se producen en el país y que se venden en el exterior menos el total de productos y servicios extranjeros que se traen y compran en el país
 - **La segunda parte son las transferencias unilaterales,** las cuales son giros que se hacen de un país a otro y por las cuales no se da nada a cambio no tienen una contraprestación (las donaciones, por ejemplo)

10

Cuenta de Capital - 1

- **Los movimientos de capitales se pueden presentar por diferentes razones:**
 - A través de los créditos solicitados por entidades u organizaciones públicas o privadas a organismos multilaterales como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, etc., o a bancos privados internacionales
 - A través de emisiones de bonos en mercados extranjeros.
 - Inversión extranjera directa
 - Emisiones de acciones de empresas mexicanas en las bolsas de valores del mundo

11

Cuenta de Capital - 2

- **Los movimientos de capitales se pueden presentar por diferentes razones:**
 - Inversión extranjera de portafolio a través de los fondos país
 - Cambio en las reservas internacionales: Las cuales son administradas por el Banco Central
 - Errores y omisiones: Los cuales se presentan principalmente por evasiones de impuestos, exportaciones e importaciones ilegales, etc.

12

Sector externo*

Variable	Unidades	Frecuencia	Disponibilidad	Cuándo se publica	Fuente
Balanza de Pagos	Millones de dólares	Trimestral	1980 a la fecha ¹	t + 2m	Banco de México
Balanza comercial	Millones de dólares	Mensual	1991 la fecha	t + 1m	INEGI
Inversión Extranjera Directa (IED)	Millones de dólares	Trimestral	1999 a la fecha	t + 1.5m	Secretaría de Economía
Remesas familiares	Millones de dólares	Mensual	1995 a la fecha	t + 1m	Banco de México
Reservas internacionales	Millones de dólares	Semanal	1997 a la fecha (mensual desde 1985)	t + 3d	Banco de México
Flujos de inversión extranjera a mercado de renta fija y renta variable	Millones de dólares	Mensual	2009 a la fecha	t + 1m	Banco de México

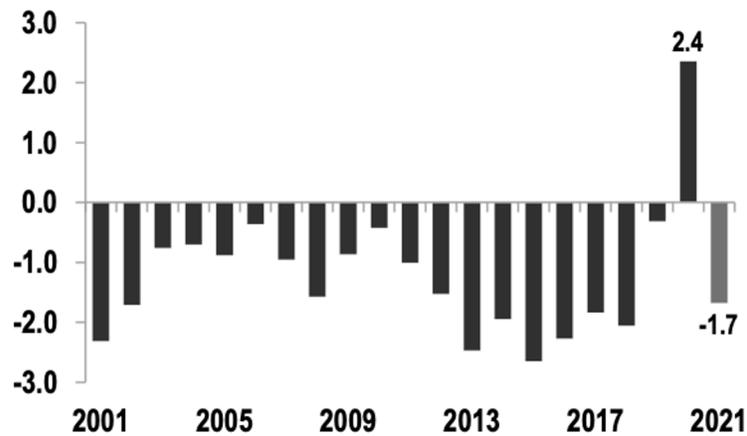
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México, Secretaría de Economía e INEGI
 *En algunos casos se puede encontrar una serie de tiempo más larga, pero con algunos cambios metodológicos o de frecuencia¹. Manual de Balanza de Pagos 5
 1. Manual de Balanza de Pagos 5

13

13

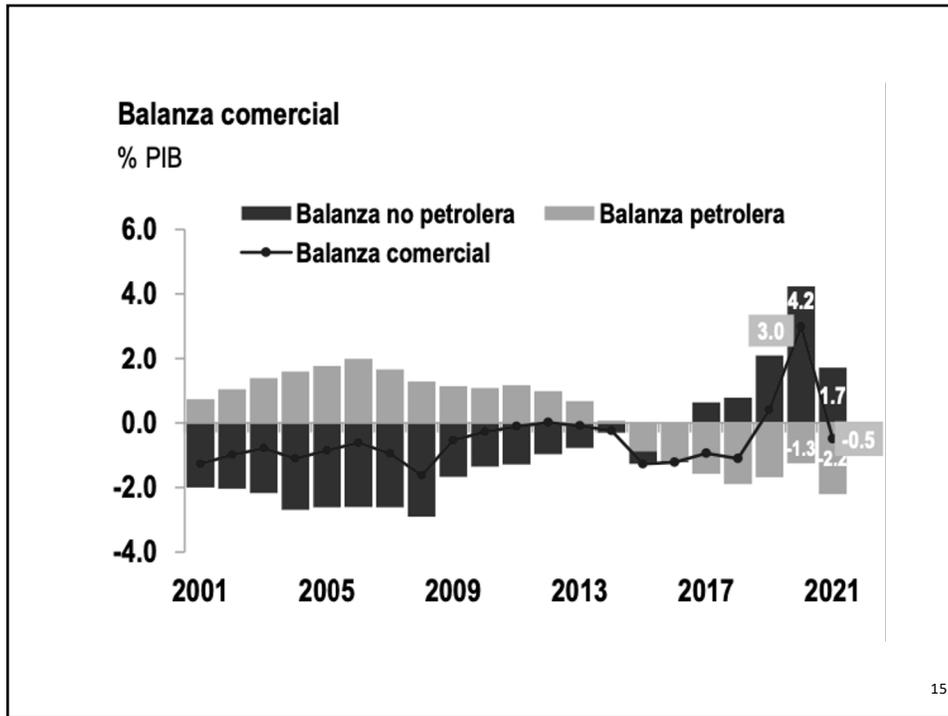
Cuenta corriente

% PIB

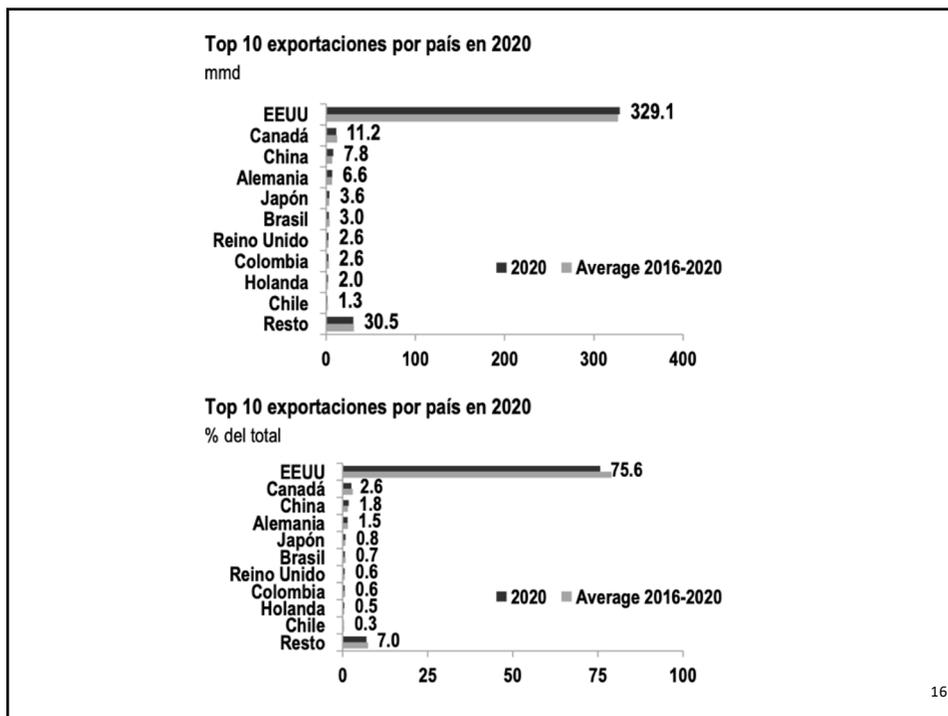


14

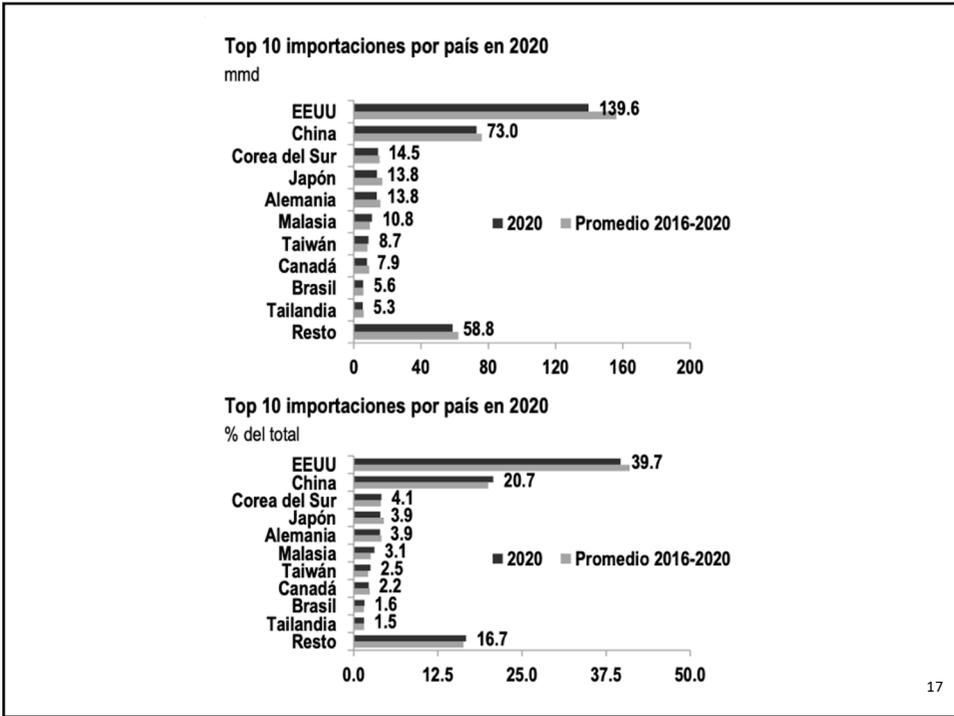
14



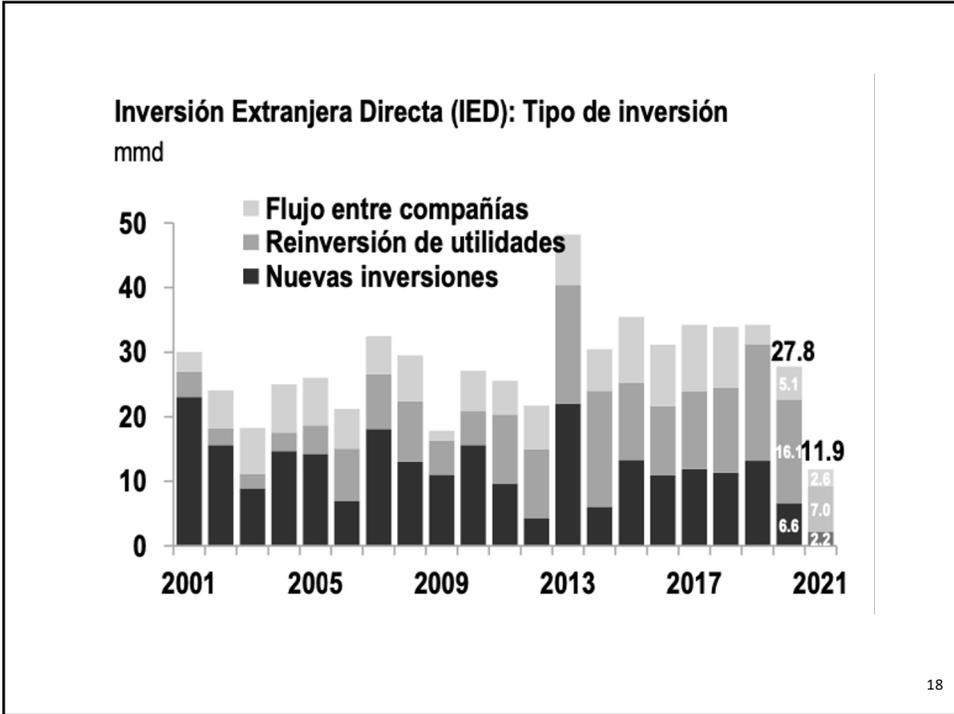
15



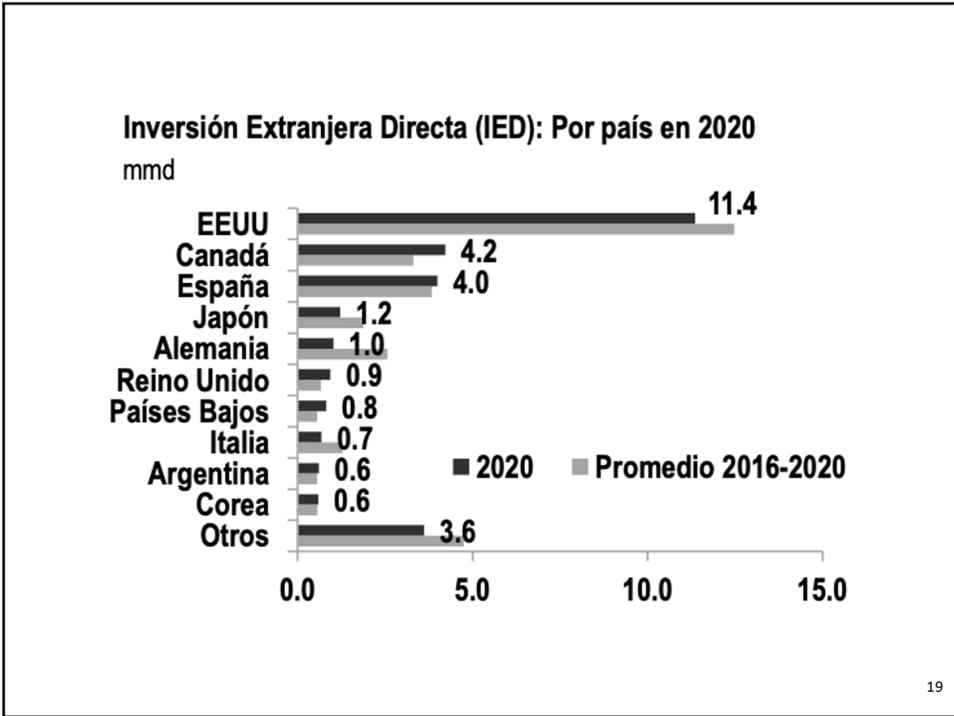
16



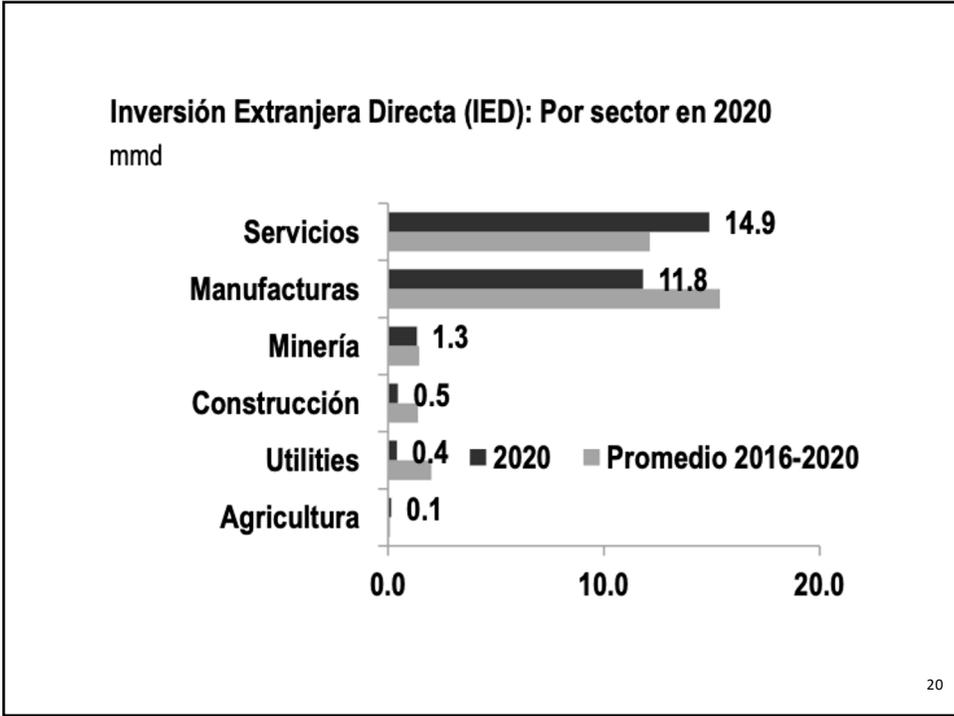
17



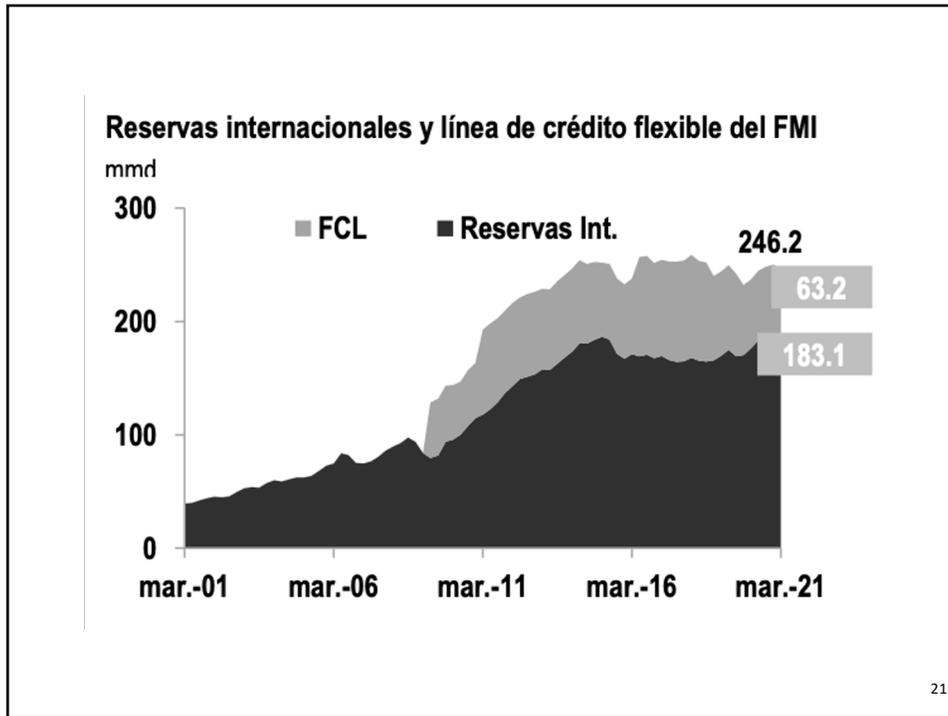
18



19



20

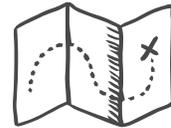
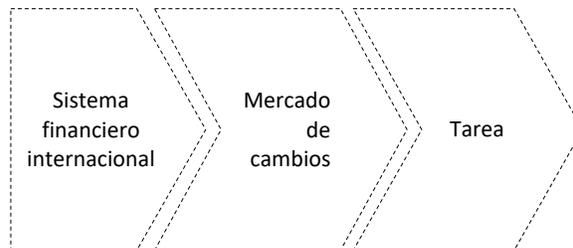


21



22

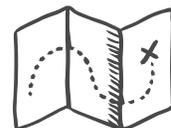
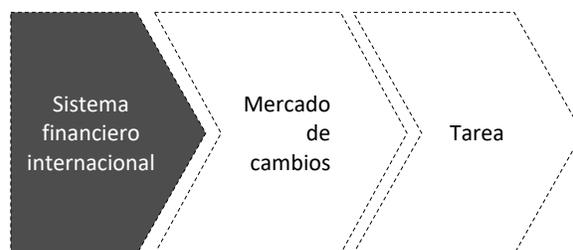
Nuestra agenda de hoy



23

23

Nuestra agenda de hoy



24

24

El Sistema Financiero Internacional



25

Globalización económica y financiera

- Hoy en día hablar de 'la globalización' llega a sonar 'trillado' debido a que el término se ha sobre utilizado en los últimos años
- No obstante lo anterior, los cambios estructurales tan profundos que ha detonado a nivel económico, social y cultural hace que continúe siendo un tema de alta relevancia para el estudio del ser humano

26

Un mundo 'más pequeño'

- Los avances tecnológicos en medios de comunicaciones y transportes, así como la disminución de las restricciones para llevar a cabo comercio internacional entre naciones ha propiciado una nueva percepción del mundo: éste ahora es 'más pequeño'

27



Fuente: Lanqwitches. <http://lanqwitches.org>

28

Integración Mundial

- La integración mundial se ha dado a casi todos los niveles
- Por ello ahora el mundo enfrenta tanto los beneficios como los riesgos de la diversidad cultural y económica
- Dentro de los beneficios se encuentran el acceso a un mercado de mucho mayor escala tanto para adquirir mejores productos y servicios a precios más competitivos, así como para crear negocios con una perspectiva mucho más amplia

29

Integración Económica



30

Riesgos de la Integración Mundial

- Mientras que dentro de los riesgos, se encuentran la propagación del terrorismo, así como del contagio de crisis económicas, así como de epidemias, por mencionar algunos



31

Beneficios > Costos

- La toma de decisiones de manera racional conlleva un análisis costo-beneficio
- En este sentido el consenso de los académicos y de muchas personas en el mundo es que los beneficios son mayores que los costos
- Dado lo anterior hemos observado el crecimiento significativo del comercio internacional y de la integración económica

32

Autarquía: Difícil de lograr hoy en día

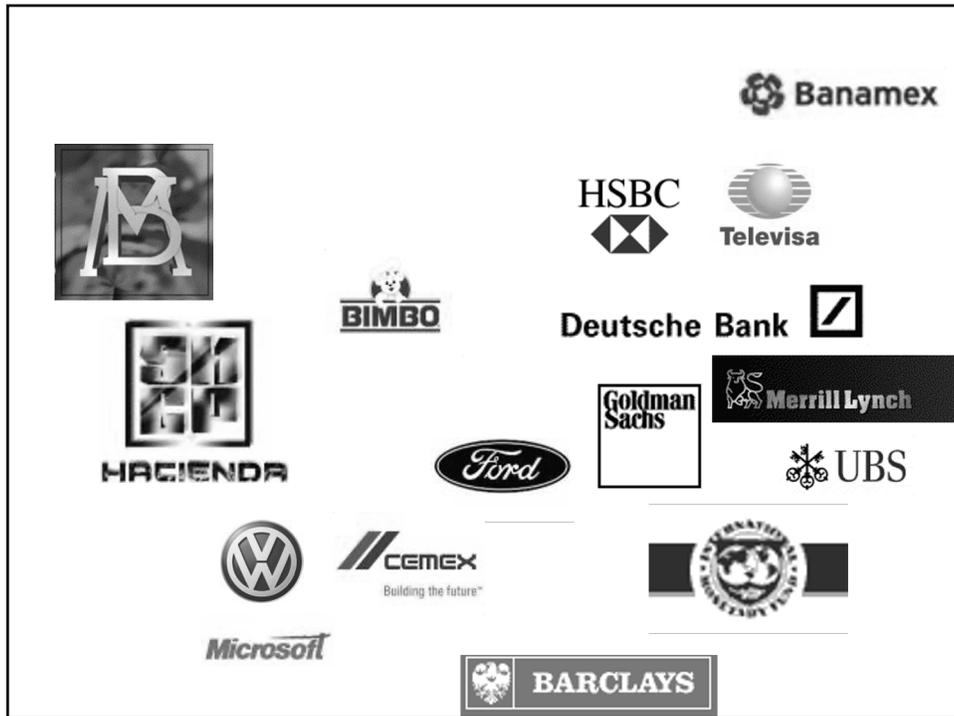
- El aislamiento económico internacional se le conoce como *autarquía*
- Actualmente es muy difícil hablar de un país o empresa que no tenga repercusión alguna por eventos de carácter mundial

33

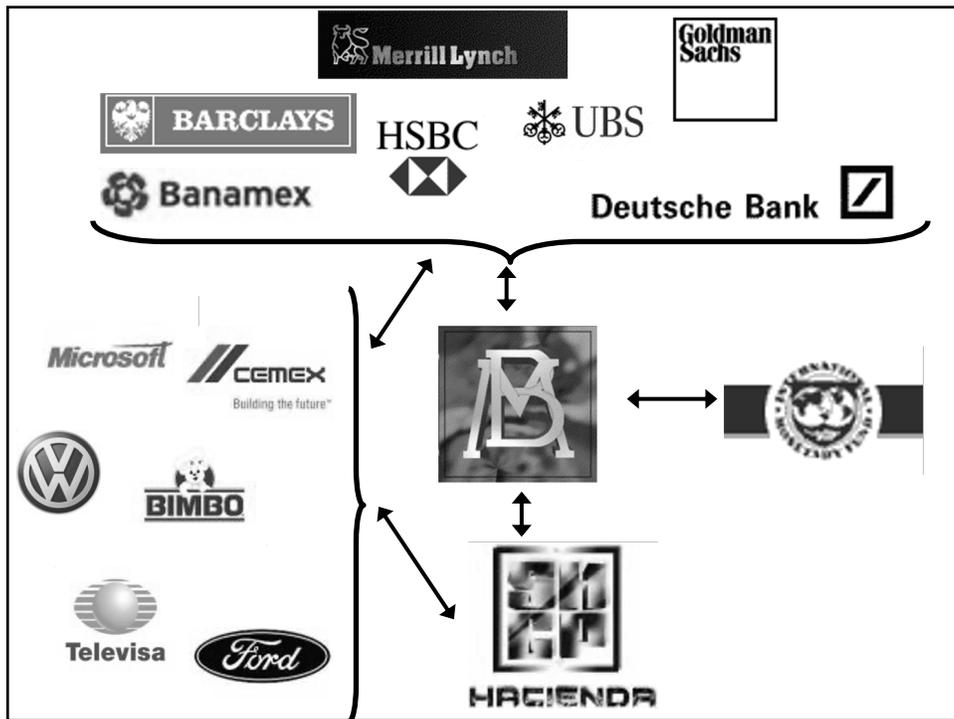
La integración económica plantea un escenario más complejo

- La integración económica también plantea escenarios más complejos para la toma de decisiones debido al número incremental de factores que hay que tomar en cuenta y la relación que guardan entre ellos
- Es por ello que se hace necesario investigar los fenómenos que emergen de la globalización con herramientas técnicas, intuición humana y aceptación de la diversidad cultural

34



35



36

El Fondo Monetario Internacional



37

Introducción

- El Fondo Monetario Institucional (FMI) fue creado en 1945 para ayudar a promover la “salud de la economía mundial”
- Está integrado por 190 países y sus oficinas centrales se encuentran en Washington D.C. , EE.UU

38



39



40

Introducción

- El FMI es la institución central del sistema monetario internacional, es decir, el sistema de pagos internacionales y tipos de cambio de las monedas nacionales que permite la actividad económica entre los países
- El fondo fue concebido en una conferencia de las Naciones Unidas en *Bretton Woods* en julio de 1944

41

Introducción

- Los 45 gobiernos representados en dicha conferencia decidieron crear un marco en el que se favoreciera la cooperación económica y así evitar que se repitan las políticas económicas que contribuyeron a la gran depresión de 1930

42

Introducción

- Las principales responsabilidades del *FMI* son las siguientes:
 - Promover la cooperación monetaria internacional
 - Facilitar la expansión y el crecimiento equitativo del comercio internacional
 - Promover la estabilidad de los tipos de cambio
 - Asistir en el establecimiento de un sistema multilateral de pagos
 - Tener recursos disponibles para los países que enfrentan dificultades en su balanza de pagos

43

Sistema de Cuotas

- A cada país miembro del FMI se le asigna una cuota
- La cuota se basa en general en el tamaño de la economía del país en relación con la economía mundial—que determina su contribución a los recursos financieros de la institución

44

Sistema de Cuotas

- Cuando un país ingresa al FMI, suele pagar hasta la cuarta parte de su cuota en divisas ampliamente aceptadas (como el dólar de EE.UU., el euro, el yen o la libra esterlina) o en derechos especiales de giro (DEG). Las tres cuartas partes restantes se pagan en la moneda del país

45

Sistema de Cuotas

Mexico: Financial Position in the Fund as of June 30, 2021

Summary of IMF members' quota, reserve tranche position, SDR holdings, outstanding credit, recent lending arrangements, projected payments due to the IMF, and historical transactions with the IMF.

I. Membership Status: Joined: December 31, 1945; Article VIII

II. General Resources Account:	SDR Million	%Quota
Quota	8,912.70	100.00
IMF's Holdings of Currency (Holdings Rate)	6,533.22	73.30
Reserve Tranche Position	2,379.51	26.70
<u>Lending to the Fund</u>		
New Arrangements to Borrow	72.59	

III. SDR Department:	SDR Million	%Allocation
Net cumulative allocation	2,851.20	100.00
Holdings	2,960.34	103.83

IV. Outstanding Purchases and Loans: None

V. Latest Financial Commitments:

<u>Arrangements:</u>					
	Date of	Expiration	Amount Approved	Amount Drawn	
Type	Arrangement	Date	(SDR Million)	(SDR Million)	
— FCL	Nov 22, 2019	Nov 21, 2021	44,563.50	0.00	
FCL	Nov 29, 2017	Nov 21, 2019	53,476.20	0.00	
FCL	May 27, 2016	Nov 28, 2017	62,388.90	0.00	

46

Programa de Préstamos Internacionales

- Un país miembro del *FMI* puede pedir un préstamo al *FMI* cuando tiene una necesidad en su balanza de pagos, esto es cuando un país no puede encontrar financiamiento suficiente para realizar sus pagos internacionales
- En otras palabras, un préstamo del *FMI* relaja las políticas de ajuste y reformas que un país debe llevar a cabo para corregir su balanza de pagos y reestablece las condiciones para un crecimiento económico sólido

47

Programa de Préstamos Internacionales

- El monto que un país puede obtener en préstamo del FMI, su "límite de acceso", varía con el tipo de préstamo, pero por lo general es un múltiplo de la cuota que aporta el país al FMI

48

Programa de Préstamos Internacionales

- Para que un país miembro pueda recibir un préstamo, las autoridades nacionales y el FMI han de ponerse de acuerdo con respecto a un programa adecuado de políticas económicas
- Los compromisos asumidos por un país en el sentido de adoptar determinadas medidas de política son un elemento esencial de los préstamos del FMI y tienen por objeto garantizar que los recursos se utilicen para resolver los problemas de balanza de pagos del país

49

Programa de Préstamos Internacionales

- Además, cuando el país sana su situación económica y financiera puede rembolsar los préstamos al FMI, permitiendo así que otros países miembros que lo necesiten puedan utilizar esos fondos
- Los compromisos ayudan también a obtener asistencia financiera de otros acreedores y donantes

50

Supervisión

- Una de las obligaciones cruciales del FMI es fomentar un diálogo entre los países miembros sobre las repercusiones nacionales e internacionales de las políticas económicas y financieras que aplican
- Este proceso de seguimiento y consulta, normalmente denominado “supervisión”, ha evolucionado rápidamente a medida que ha ido cambiando la economía mundial

51

Derechos Especiales de Giro (DEG) o *Special Drawing Right (SDR)*

- Son activos internacionales creados por el FMI en 1969 para complementar las reservas existentes de los países miembros
- Se distribuyen entre los países miembros en proporción a las cuotas que cada uno paga al FMI
- Funcionan como la unidad de cuenta del FMI y de algunas otras organizaciones internacionales.
- Su valor está basado en una canasta de divisas

52

Derechos Especiales de Giro (DEG) o *Special Drawing Right (SDR)*

- Originalmente, el valor de un *DEG* se estableció inicialmente como el equivalente a 0.888671 gramos de oro cuyo valor entonces era equivalente a 1 dólar estadounidense
- Después del colapso del sistema *Bretton Woods* en 1973 el valor del *DEG* se redefinió al equivalente de una canasta de divisas que actualmente consiste en euros, yenes, libras y dólares

53

DEG

SDR rates as of: August 3, 2021 Go

Tuesday, August 03, 2021				
Currency Unit	Currency amount under Rule O-1	Exchange rate ¹	U.S. dollar equivalent	Percent change in exchange rate against U.S. dollar from previous calculation
Chinese yuan	1.0174	6.46275	0.157425	0.015
Euro	0.38671	1.18875	0.459702	-0.025
Japanese yen	11.900	109.18000	0.108994	0.307
U.K. pound	0.085946	1.39350	0.119766	0.252
U.S. dollar	0.58252	1.00000	0.582520	
			1.428407	
		U.S.\$1.00 = SDR	0.700081 ²	-0.038 ³
		SDR1 = US\$	1.428410 ⁴	

54

Clasificación de los Mercados

- **Primario**
 - La relación vendedor-comprador se lleva a cabo entre el emisor y el comprador, e.g. primera emisión, nuevas emisiones
- **Secundario**
 - La relación vendedor-comprador se lleva a cabo entre todos los participantes del mercado

55

Clasificación de los Mercados

- **Estandarizado**
- ***Over-the-Counter (OTC)***

56

Clasificación de los Mercados

■ Estandarizado

- El tipo de instrumento (o subyacente, en el caso de los derivados), la fecha de vencimiento y/o liquidación, el monto a operar y la puja se encuentran perfectamente bien estructurados y especificados
- Las operaciones se llevan a cabo en un exchange o bolsa
- Existe una cámara de compensación que se encarga de asumir el riesgo de liquidación de las contrapartes que integran cada operación
- Existen "llamadas al margen"

57

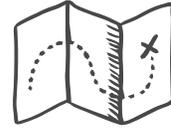
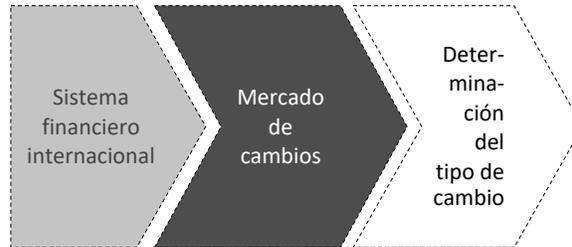
Clasificación de los Mercados

■ *Over-the-Counter (OTC)*

- El tipo de instrumento (o subyacente, en el caso de los derivados), la fecha de vencimiento y/o liquidación, el monto a operar y la puja se determinan "a la medida" de las contrapartes envueltas en la operación.
- Las operaciones no se llevan a cabo en un exchange o bolsa, sino fuera de ella
- No existe una cámara de compensación que se encarga de asumir el riesgo de liquidación de las contrapartes que integran cada operación, por lo que este riesgo es asumido por dichas contrapartes
- No necesariamente existen "llamadas al margen"

58

Nuestra agenda de hoy



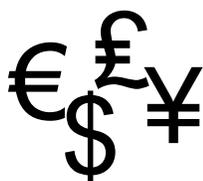
59

59



60

Mercado de Cambios



61

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos**
- **Análisis Fundamental y Análisis Técnico**
- **Operaciones e Instrumentos del Mercado Cambiario**
 - Operaciones *Spot* (t)
 - Futuros y *Forwards* ($t+1, t+2$)
 - FX Swaps
 - Cross-Currency Swaps
 - Opciones

62

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**

- **Divisa**
- Mercado de Divisas
- Participantes del Mercado
- Tipo de Cambio
- Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
- Apreciación vs. Depreciación
- Revaluación vs. Devaluación
- *Bid-Ask Spread*

63

Divisa

- Cuando se habla de divisas, se hace referencia al grupo de monedas extranjeras que se utilizan en un país para llevar a cabo, generalmente, actividades o transacciones a nivel internacional.

Currency data is 5 minutes delayed (times in ET) and based on the Bloomberg Generic Composite rate (BGN). See full details and disclaimer.

CURRENCY	VALUE	CHANGE	NET CHANGE	TIME (EST)
EUR-USD	11068	-0.0007	-0.06%	8:00 PM
USD-JPY	109.0700	-0.0900	-0.08%	7:59 PM
GBP-USD	1.2877	-0.0007	-0.05%	7:59 PM
AUD-USD	0.6888	-0.0005	-0.07%	8:00 PM
USD-CAD	1.3158	0.0001	+0.01%	8:00 PM
USD-CHF	0.9930	0.0001	+0.01%	8:00 PM
EUR-JPY	120.7200	-0.0700	-0.14%	8:00 PM
EUR-GBP	0.8595	-0.0001	-0.01%	7:59 PM
USD-HKD	7.8325	-0.0002	0.00%	8:00 PM
EUR-CHF	1.0990	-0.0005	-0.04%	7:59 PM
USD-KRW	1158.4600	10100	+0.09%	7:59 PM

64

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - Divisa
 - **Mercado de Divisas**
 - Participantes del Mercado
 - Tipo de Cambio
 - Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
 - Apreciación vs. Depreciación
 - Revaluación vs. Devaluación
 - *Bid-Ask Spread*

65

Mercado de Divisas

- Actualmente se puede definir un mercado como el espacio, la situación o el contexto donde se lleva a cabo el intercambio, la venta y la compra de bienes, servicios o mercancías por parte de unos compradores que demandan esas mercancías y tienen la posibilidad de comprarlas, y unos vendedores que ofrecen éstas mismas

66

Mercado de Divisas

- Si juntamos estas dos definiciones podemos definir mercado de divisas como:
 - El espacio, la situación o el contexto donde se lleva a cabo el intercambio, la venta y la compra de monedas extranjeras llamadas divisas. Al ser un mercado, el precio de las divisas está determinado por la oferta y la demanda que existan sobre ellas
- Los intercambios de divisas generalmente se hacen en grandes centros financieros del mundo:
 - Londres, Nueva York y Singapur son unos de los más importantes

67

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - Divisa
 - Mercado de Divisas
 - Participantes del Mercado
 - Tipo de Cambio
 - Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
 - Apreciación vs. Depreciación
 - Revaluación vs. Devaluación
 - *Bid-Ask Spread*

68

Participantes del Mercado

- Los principales participantes en el mercado de divisas son:
 - Bancos
 - Multinacionales
 - Instituciones Financieras no bancarias
 - Bancos Centrales

69

Participantes del Mercado



70

Transacciones en el Mercado Cambiario

- **Importación y exportación de bienes**
- **Operaciones de deuda externa**
- **Inversión extranjera**
- **Inversión nacional en el exterior**
- **Avales y garantías en moneda extranjera**

71

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - **Divisa**
 - **Mercado de Divisas**
 - **Participantes del Mercado**
 - **Tipo de Cambio**
 - **Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)**
 - **Apreciación vs. Depreciación**
 - **Revaluación vs. Devaluación**
 - ***Bid-Ask Spread***

72

Tipo de Cambio

- En el mercado de divisas se determina el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en moneda nacional y ese precio se denomina tipo de cambio

73

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - Divisa
 - Mercado de Divisas
 - Participantes del Mercado
 - Tipo de Cambio
 - Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
 - Apreciación vs. Depreciación
 - Revaluación vs. Devaluación
 - *Bid-Ask Spread*

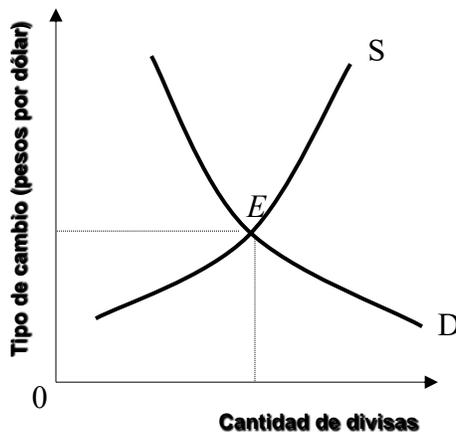
74

Regímenes de Tipo de Cambio

- Tipo de Cambio Flexible o Flotante:
 - Su valor se obtiene por la libre interacción de la oferta y demanda de moneda extranjera
- Tipo de Cambio Fijo:
 - La autoridad económica define una equivalencia de la moneda local con una o varias monedas de aceptación internacional

75

Determinación del Tipo de Cambio



76

Características del mercado de divisas o mercado cambiario en México

- **La mayoría de las operaciones son en dólares**
- **Sistema: Flotación libre desde 1994**
- **Participantes: Clientes a menudeo, bancos, casas de cambio, empresas y el Banco de México**
- **Institución que regula: El Banco de México**

77

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - Divisa
 - Mercado de Divisas
 - Participantes del Mercado
 - Tipo de Cambio
 - Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
 - **Apreciación vs. Depreciación**
 - Revaluación vs. Devaluación
 - *Bid-Ask Spread*

78

Apreciación vs. Depreciación

- **Depreciación**: Disminución del precio de una moneda con respecto a otra en un régimen de tipo de cambio flotante o flexible
- **Apreciación**: Aumento del precio de una moneda con respecto a otra en un régimen de tipo de cambio flotante o flexible

79

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - Divisa
 - Mercado de Divisas
 - Participantes del Mercado
 - Tipo de Cambio
 - Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
 - **Apreciación vs. Depreciación**
 - **Revaluación vs. Devaluación**
 - *Bid-Ask Spread*

80

Revaluación vs. Devaluación

- **Devaluación**: Disminución inducida del precio de una moneda con respecto a otra en un régimen de tipo de cambio fijo
- **Revaluación**: Aumento inducido del precio de una moneda con respecto a otra en un régimen de tipo de cambio fijo

81

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos:**
 - Divisa
 - Mercado de Divisas
 - Participantes del Mercado
 - Tipo de Cambio
 - Regimenes de Tipo de Cambio (Fijo, Flexible e Intermedio)
 - Apreciación vs. Depreciación
 - Revaluación vs. Devaluación
 - *Bid-Ask Spread*

82

Bid-Ask Spread

- El *bid/ask spread* o diferencial compra/venta del precio de un activo financiero (llámese divisa, bono, etc.) puede disminuir por cinco factores:
- 1. Disminución de los costos de transacción de los intermediarios financieros (e.g. Mejores plataformas de operación)
- 2. Mayor competitividad (e.g. Un mayor número de intermediarios financieros, bajo una estructura competitiva)
- 3. Regulación (e.g. Algún cambio en la regulación que provoca que existan más intermediarios o que puedan operar mayores cantidades de dicho activo)

83

Bid-Ask Spread

- 4. Mayor desarrollo del mercado del activo en cuestión
- 5. Mayor liquidez y/o profundidad de mercado (i.e. Esto puede ser provocado por los puntos del 1 al 4, o por un momento especial en el tiempo en el que los participantes del mercado "piensan" que dicho activo "esta de moda", i.e. que está "barato" y que tiene un buen potencial de apreciación).
- En resumen, cuando te cuesta menos deshacerte de un activo respecto de su precio de compra (al instante), quiere decir que hay más volumen de operaciones en el mercado

84

Bid-Ask Spread

- Sobre lo del *spread* es importante destacar que el mercado de divisas se debe de ver “por los dos lados”
- Por ejemplo, por el lado del CAD y por el lado del MXN, si uno compra dólares canadienses por USD, OK, en Canadá está mucho más desarrollado el mercado
- Pero con respecto del CAD-MXN no, por lo que es mejor que compres USD aquí, que el mercado de USD-MXN está más desarrollado y luego adquieras los CAD's en un mercado CAD-USD que está más desarrollado en Canadá

85

Mercado de Cambios

- **Conceptos Básicos**
- **Análisis Fundamental y Análisis Técnico**
- **Operaciones e Instrumentos del Mercado Cambiario**
 - Operaciones *Spot* (t)
 - Futuros y *Forwards* ($t+1, t+2$)
 - *FX Swaps*
 - *Cross-Currency Swaps*
 - Opciones

86

Análisis Fundamental y Análisis Técnico

- El análisis técnico se concentra en el estudio de los precios de los activos financieros
- El análisis fundamental se enfoca en las fuerzas económicas que provocan movimientos en la oferta y demanda de los activos financieros.
- Ambos enfoques tienen el mismo objetivo en común:
 - Predecir la dirección que tomará el precio de un activo financiero
- Pero un enfoque diferente:
 - Mientras el análisis fundamental estudia las causas del movimiento, los analistas técnicos estudian sus consecuencias

87

Análisis Fundamental

- El enfoque fundamental analiza todos los factores relevantes que afectan el precio de un instrumento financiero para determinar el valor intrínseco de un activo financiero
- El valor intrínseco es el precio que los fundamentales señalan que este instrumento realmente vale, basado en la ley de oferta y demanda
- Si el valor intrínseco está por debajo del valor actual, entonces el mercado está sobrevaluado y debe ser vendido. Si el valor intrínseco está por encima del valor actual, entonces está subvaluado y debe comprarse

88

Análisis Técnico



Charles Henry Dow
(1851 – 1902)



Ralph Nelson Elliott
(1871 – 1948)

- El análisis técnico tiene sus orígenes en EEUU a finales del siglo XIX con Charles Henry Dow
- El análisis técnico adquirió un gran impulso con Ralph Nelson Elliott dentro de los mercados accionarios, y posteriormente se extendió al mercado de futuros
- Los principios y herramientas bajo los que se rige el análisis técnico son aplicables al estudio de las gráficas de cualquier instrumento financiero

89

Indicadores de Compraventa

- Los analistas técnicos sostienen que cualquier evento que pueda afectar el precio de un activo financiero está “descontado” en dicho precio
- Debido a lo anterior los analistas técnicos no creen necesario conocer los fundamentales o noticias que causan el movimiento en los precios
- Inclusive los analistas técnicos “puristas” insisten en aislarse de la información fundamental, argumentando que debido a que es humanamente imposible enterarse de todas las noticias, y darles la importancia adecuada, el conocimiento parcial de las mismas puede sesgar su juicio y llevarlos a tomar decisiones equivocadas

90

Indicadores de Cambio de Tendencia



91

Indicadores de Cambio de Tendencia

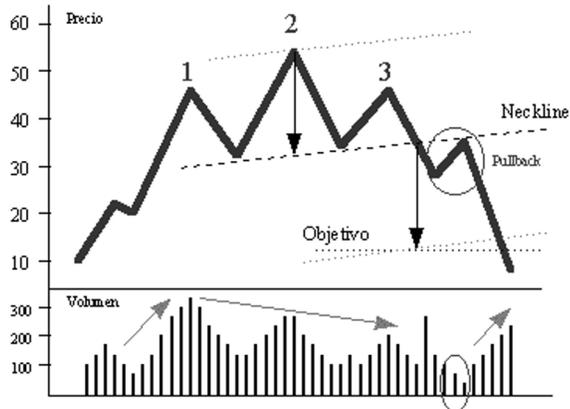
- Los indicadores de cambio de tendencia se basan en la formación de algunas figuras específicas que se pueden llegar a observar si graficamos las series de precios de los activos financieros
- Hombro-Cabeza-Hombro
 - De acuerdo con los especialistas del análisis técnico esta figura se observa al final de una tendencia, por lo que por definición, implica un cambio en dicha tendencia

92

Hombro Cabeza Hombros

Cabeza y Hombros

Cambio de tendencia (corto plazo) de alcista a bajista

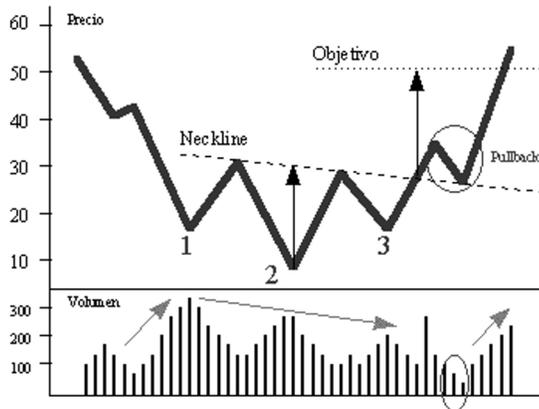


93

Hombro Cabeza Hombros Invertido

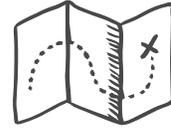
Cabeza y Hombros (Invertido)

Cambio de tendencia (corto plazo) de bajista a alcista



94

Nuestra agenda de hoy



95

95



(1) Leer mi columna en El Financiero (martes 3-ago) sobre el PIB de 2T21

1 página

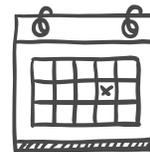
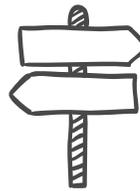
<https://www.elfinanciero.com.mx/opinion/gabriel-casillas>



(2) Echar un vistazo al 'Monitor de Estabilidad Externa' de Banorte

3 páginas

<https://www.banorte.com/casadebolsabanorteixe/analisisvestrategia/analisiseconomico/mexico/20210526-Monitor%20de%20estabilidad%20externa.pdf>



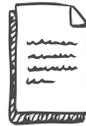
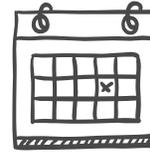
96

96



(3) Leer páginas vii a 29 de
*Innovations in Foreign Direct
Investment Attraction* de
Loewendahl

32 páginas
<https://publications.iadb.org/publications/english/document/Innovations-in-Foreign-Direct-Investment-Attraction.pdf>



(4) Realizar 'a mano' la Tarea 3
3 páginas
En el sitio de Internet
www.gabrielcasillas.mx

97

97

Muchas
gracias!



98

98

Gabriel Casillas Olvera

©2021

99

Slides Carnival

Free templates for all your presentation needs

For PowerPoint and
Google Slides

100% free for personal or
commercial use

Ready to use, professional
and customizable

Blow your audience away
with attractive visuals

100