

**UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
“JUEVES ECONÓMICOS”**

**Oportunidades y Análisis de Riesgos en los
Mercados de Capitales Internacionales**

 **Grossman**

**Capital
Markets**

Carlos Palomino Selem M.B.A.
Broker Introdutorio

de

IFX-Markets Inc.
Boston – USA
Miembro de la
National Futures Association (NFA)

Las Oportunidades que brinda el Mercado de Capitales Internacional

Al cual puede Ud. acceder desde Perú
como Pequeño Inversionista

El Mercado de Divisas Forex

La Bolsa de Nueva York NYSE

La Bolsa Electrónica de Nasdaq

Los Futuros del CBOT y del Merc

Las Opciones del CBOE

Las Oportunidades de Inversión en el Exterior

18/07/2007

El Mercado de Divisas Forex

Mercado OTC, el más líquido, uno de los más rentables a nivel mundial y de volatilidad importante

Forex opera en un día lo que aproximadamente el NYSE opera en un mes

Este mercado no duerme, inicia la semana de operaciones el domingo alrededor de las 5 p.m. (Perú) y finaliza el viernes alrededor de la misma hora (5 p.m. Perú)

Potencial de Rentabilidad Forex

Los mercados financieros internacionales trabajan todos ellos de forma **Apalancada**

El apalancamiento en Forex es de **100:1**

Por \$100 que Ud. Deposite Ud. puede abrir 1 posición por \$ \$10,000

La ganancia: $(1.2818 - 1.2637) * 10,000$

La ganancia: \$ 181 en 6 días



La Bolsa de Nueva York (NYSE)



En esta bolsa se negocian las compañías más grandes de los EE.UU. de América, pero también muchas firmas internacionales bajo la modalidad de ADS, como son: Buenaventura con ticker: BVN en el NYSE y Grupo Crédito con ticker BAP

En el NYSE Ud. puede comprar el Portafolio del Índice Dow Jones Industrial Promedio (DJIA)

En las bolsas USA los índices son portafolios ya armados que se pueden comprar de forma ***Apalancada***

Si el índice se encuentra en 11,000 puntos, Ud lo puede comprar por $(1/10) * \$ 11,000 = \$ 1,100$

Potencial de Rentabilidad en el NYSE

Invirtiendo \$ 1,069.3 el 18 de Julio compra un portafolio de \$ 10,693

= \$ 1* 10639 puntos


El valor del índice al 27 de Septiembre es de 11,703; y por tanto, el valor del portafolio sube a \$ 11,703

La Ganancia es: \$ 11,703 - \$ 10,693


La Ganancia es: \$ 1,010 en dos meses y medio



Las Bolsas Derivativas




Chicago Board of Trade



About CBOT
Market Data
Products
Clearing
Education
News

SEARCH



J · A · D · E


JOINT ASIAN DERIVATIVES EXCHANGE

JADE Begins Trading With TSR 20 Rubber Futures Contract

Singapore Exchange and Chicago Board of Trade (CBOT) are pleased to commence the first day of trade for the Joint Asian Derivatives Exchange (JADE) today. JADE, a market division of SGX Derivatives Trading Ltd, launches its debut in commodities futures trading with TSR 20 Rubber Futures Contract.


[more news](#)

Exchange News



CBOT 5-Year Swap Futures Set New Volume Record as Total Exceeds 20,000 Contracts

The CBOT today announced that its 5-year Swap futures contract set a new volume record on Tuesday, as trading surpassed the 20,000 contract mark. 09.27.06



CBOT Expands Availability of Gold & Silver Options to Open Auction Market

The CBOT announced today that it plans to expand the

Market Data

- Free Trial to Real-Time Quotes & Charts from CBOT Advantage
- Get Historical Tick Data and End-of-Day Data from CBOT DataExchange
- Read about CBOT Customer Type Volume Data - Liquidity Data Bank (LDB)

Agricultural

- CBOT to List Ag Futures on e-cbot During Daytime Trading Hours
- Electronic CBOT South American Soybean Futures
- Agricultural Tutorial

Interest Rate

- CBOT Fed Binary Options - September 2006 Expiration
- Boberski of Bear Stearns analyzes CBOT Binary Options
- CBOT August 29-30, 2006 U.S. Treasury Conversion Factors

Dow

Commodity News For Tomorrow

FREE Daily Commodity News & Market Recaps

[All](#) | [Ag](#) | [Interest Rate](#) | [Dow](#) | [Metals](#)

Product	Month	Price	Change
Corn	06Dec	253'6	5'2 ▼
Soybeans	06Nov	542'4	4'2 ▼
Soybean Oil	06Dec	24'06	0'07 ▼
Soybean Meal	06Dec	161'5	2'0 ▼
SA Soybeans			
Wheat	06Dec	424'2	1'2 ▲
Oats	06Dec	204'0	1'6 ▲
Ethanol			
Rough Rice	06Nov	977'0	10'5 ▲
mini Corn	06Dec	253'6	5'2 ▼
mini Soybeans	06Nov	542'4	4'2 ▼
mini Wheat	07Jul	451'0	2'2 ▼
30 Yr Bonds	06Dec	112'22	0'02 ▼
10 Yr Note	06Dec	108'105	0'005 ▼
5 Yr Note	06Dec	105'210	0'005 ▼

18/07/2007

- Agricultural
- Interest Rate
- Dow**
- mini-sized Dow (\$5)
- DJIA Futures (\$10)
- BIG Dow DJIA \$25
- Dow Jones AIG
- Commodity Index

mini-sized Dow (\$5) Futures (YM)

⌚ Delayed 10 minute data as of September 28, 2006 05:11 CDT





Quotes										
Electronic			Live Book			Live Options Book				
Exp	Last 1 Last 2	Net Chg	Open	High	Low	Close	Settle	Prev Settle	Hi/Lo Limit	ETS Vol
06Dec  	11776 5:08	+2	11770 18:15	11779 4:18	11764 2:29	11776 5:08		11774		906

Table generated September 28, 2006 05:11 CDT  = Chart  = Option

Los Futuros en Mini – Dow \$ 5

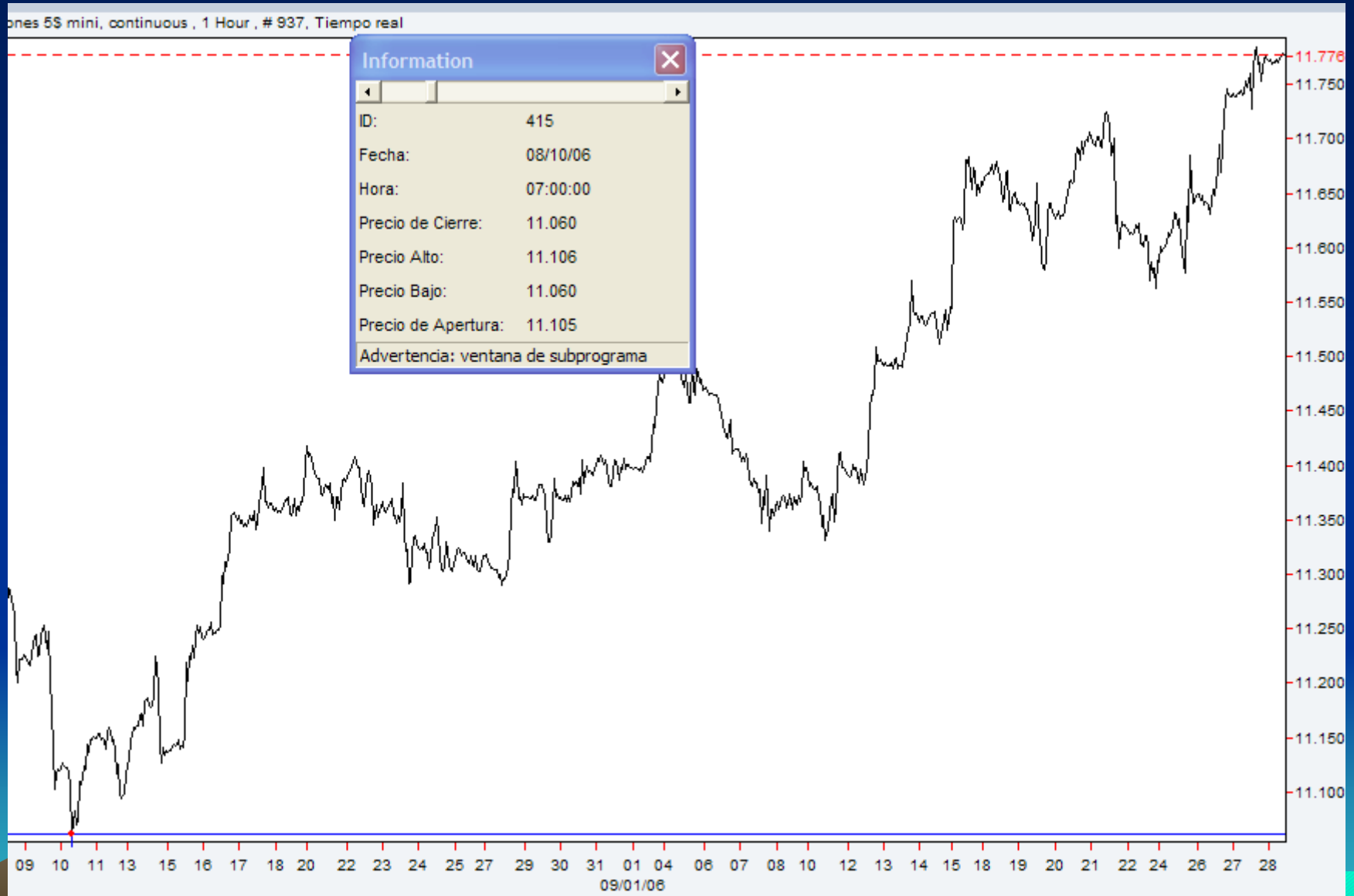
Los Futuros en Mini – Dow \$ 5
para pequeños inversionistas

Con sólo u:

Margen Inicial: \$ 2,438

Margen Mantenimiento: \$ 1,950

El Desempeño del YM



18/07/2007

El Mini contrato en Dow Jones es un Futuro (Futures) que opera multiplicando los valores del índice de futuros en \$ 5.00

Si el índice varía desde: 11,060 el 10 de Agosto

Hasta: 11,776 el 28 de Septiembre a las 3 a.m.

La ganancia sería de: $\$ 5 \times (11,776 - 11,060) = 3,580$ en un mes y medio aproximadamente.

El Sistema de la Reserva Federal (Fed)

Uno de los fundamentos del
Sistema Monetario Internacional



Los Mercados Financieros Internacionales

Un Análisis

- Preocupación de la coyuntura:
La línea de política de tasas de interés del Fed.
- La tasa de interés del Fed juega un rol determinante en el nivel de actividad de la economía internacional.
- Orientada por la **Fórmula de Taylor**

esta relación por una entre capacidad ociosa e inflación. Lo anterior que desde un punto de vista econométrico el Fed ha sustituido el *output gap* por la desviación de la tasa de desempleo con su nivel de equilibrio de largo plazo consistente con la estabilidad de precios (*Non-accelerating inflation rate of unemployment*, NAIRU). De esta manera, sustituyendo la ecuación (2) en la (1), reemplazando la desviación de la inflación por las expectativas de ésta ($E\pi_{t+h}$) y el *output gap* por la tasa de desempleo (μ) obtenemos:

$$i_t = \rho i_{t-1} + (1-\rho) [r^* + \beta E\pi_{t+h} + \gamma_e \mu_t + z \gamma_r \mu_t] + \varepsilon_t \quad (3)$$

donde (z) es una variable que mide la probabilidad de que la economía esté en recesión. Nuestras estimaciones se hicieron tanto con datos tanto mensuales como trimestrales, desde 1979 hasta 2005, de la tasa de fondos federales, la inflación subyacente del gasto personal en consumo y la tasa de desempleo. La estimación se realizó con GMM (Generalized Method of Moments), utilizando como instrumentos rezagos de las variables explicativas y de la variación del índice de precios de materias primas metálicas. Nuestros resultados,

Reciente Desempeño de Indicadores Macroeconómicos Norteamericanos

Sep 28	8:30 AM	Chain Deflator-Final	Q2	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%
Sep 28	8:30 AM	GDP-Final	Q2	2.6%	2.9%	2.9%	2.9%
Sep 28	8:30 AM	Initial Claims	09/23	-	315K	315K	318K

Economic Calendar

Week of September 18, 2006

Calendars: [U.S. Earnings](#) | [Conf. Calls](#) | [Surprises](#) | [Mergers](#) | [Splits](#) | [IPO](#) | Economic

[Last Week](#)

[Next Week](#)

Date	Time (ET)	Statistic	For	Actual	Briefing Forecast	Market Expects	Prior	Revised From
Sep 18	8:30 AM	Current Account	Q2	-\$218.4	-\$215.0B	-\$214.0B	-\$213.2B	-\$208.7B
Sep 18	9:00 AM	Net Foreign Purchases	Jul	\$32.9B	NA	NA	\$75.1	-
Sep 19	8:30 AM	Building Permits	Aug	1722K	1745K	1740K	1747K	1763K
Sep 19	8:30 AM	Core PPI	Aug	-0.4%	0.2%	0.2%	-0.3%	-
Sep 19	8:30 AM	Housing Starts	Aug	1665K	1765K	1750K	1772K	1795K
Sep 19	8:30 AM	PPI	Aug	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%	-
Sep 20	10:30 AM	Crude Inventories	09/15	-	NA	NA	-2904K	-
Sep 20	2:15 PM	FOMC policy statement	-	-	-	-	-	-
Sep 21	8:30 AM	Initial Claims	09/16	318K	315K	310K	311K	308K
Sep 21	10:00 AM	Leading Indicators	Aug	-0.2%	-0.3%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
Sep 21	12:00 PM	Philadelphia Fed	Sep	-0.4%	13.0	14.4	18.5	-

Continuando ...

[Last Week](#)

[Next Week](#)

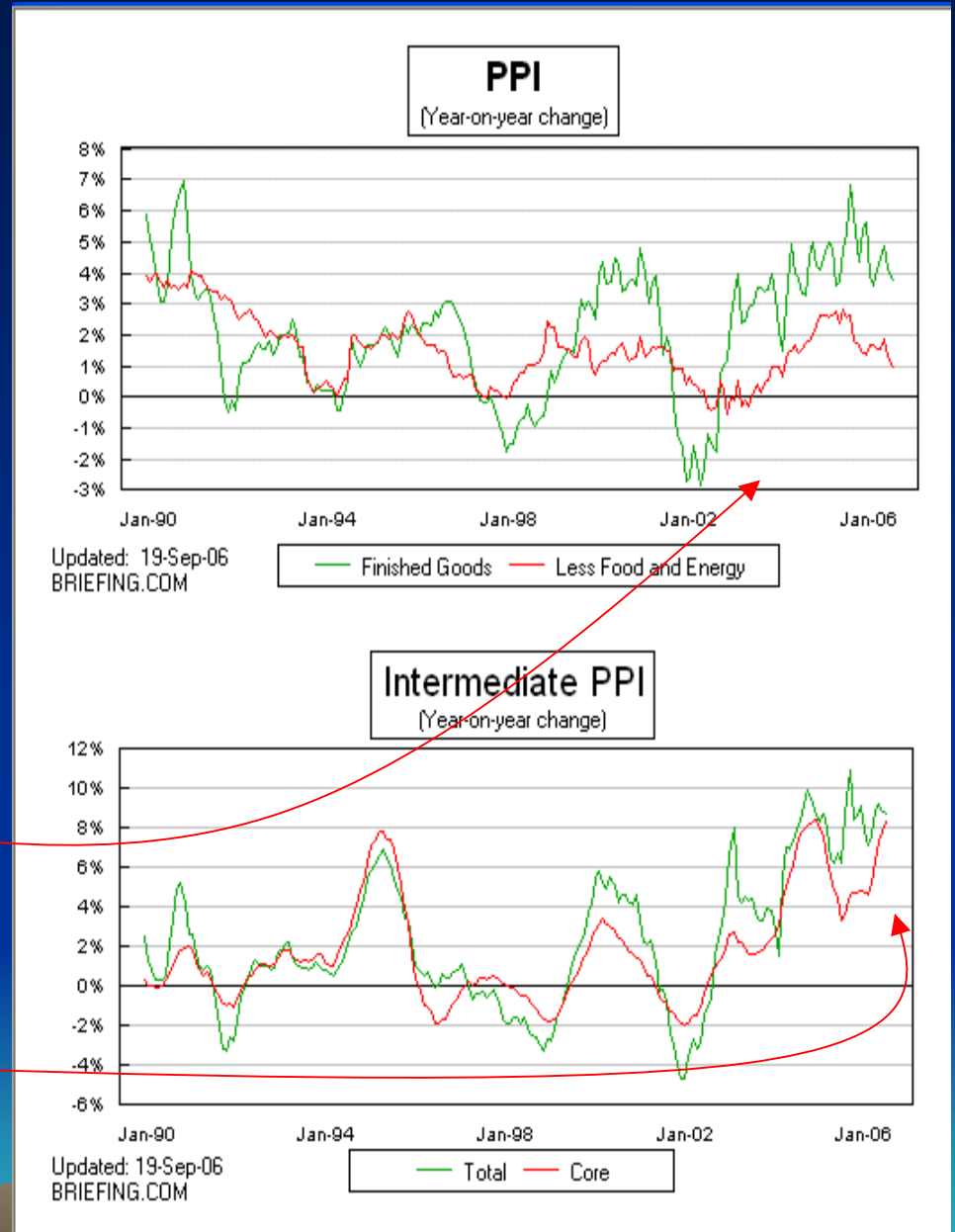
Date	Time (ET)	Statistic	For	Actual	Briefing Forecast	Market Expects	Prior	Revised From
Sep 12	8:30 AM	Trade Balance	Jul	-\$68.0B	-\$65.0B	-\$65.5B	-\$64.8B	
Sep 13	10:30 AM	Crude Inventories	09/08	-2904K	NA	NA	-2212K	
Sep 13	2:00 PM	Treasury Budget	Aug	-\$64.6B	-\$67.0B	-\$67.0B	-\$51.3B	
Sep 14	8:30 AM	Business Inventories	Jul	-	0.5%	0.5%	0.8%	
Sep 14	8:30 AM	Export Prices ex-ag.	Aug	0.4%	NA	NA	0.3%	0.2%
Sep 14	8:30 AM	Import Prices ex-oil	Aug	0.5%	NA	NA	0.0%	-0.1%
Sep 14	8:30 AM	Initial Claims	09/09	308K	315K	315K	313K	310K
Sep 14	8:30 AM	Retail Sales	Aug	0.2%	-0.2%	-0.2%	1.4%	
Sep 14	8:30 AM	Retail Sales ex-auto	Aug	0.2%	0.4%	0.3%	0.6%	1.0%
Sep 14	10:00 AM	Business Inventories	Jul	0.6%	0.5%	0.5%	0.9%	0.8%
Sep 15	8:30 AM	Core CPI	Aug	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	
Sep 15	8:30 AM	CPI	Aug	0.2%	0.4%	0.2%	0.4%	
Sep 15	8:30 AM	NY Empire State Index	Sep	13.8	20.0	14.0	11.0	10.3
Sep 15	9:15 AM	Capacity Utilization	Aug	82.4%	82.4%	82.5%	82.7%	82.4%
Sep 15	9:15 AM	Industrial Production	Aug	-0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	
Sep 15	9:50 AM	Mich Sentiment-Prel.	Sep	84.4	84.0	83.5	82.0	

El PPI es el índice de precios de la producción

De acuerdo al Fed las presiones inflacionarias se mantienen aún latentes

De estructura

De coyuntura



El NYMEX: El mercado de futuros de crudo y energéticos en general.



La evolución que tomen los futuros de crudo



NYMEX
NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE

Home About the Exchange News Markets Education Visitors Resources Shareholder Relations



NYMEX
NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE

VISION IS OUR GREATEST COMMODITY™

energy



metals



» Please select one of the above symbols

login	link	latest
<ul style="list-style-type: none"> NYMEX Direct Web NYMEX ACCESS® NYMEX ClearPort® Trading NYMEX ClearPort® Clearing CM Download / Reports Crude Oil Squawk Box Natural Gas Squawk Box NYMEX Customer Forum Clearing 21 	<ul style="list-style-type: none"> NYMEX Europe Limited Dubai Mercantile Exchange Exchange Rulebook Exchange Margins NYMEX ClearPort® Products Real-Time Data Market & Open Interest Reports NYMEX miNY™ Products 	<p>NYMEX Energy on CME Globex®</p> <hr/> <p>Market Data Product Specifications Fee Schedule Register for Updates</p>

Contact Us Glossary

Search go

Market Data Overview

CL	NG	HO	HU	RB	PN	OG	OM
PL	PA	GC	SI	HG	AL	QU	QH

Light, Sweet Crude Oil (CL)



Market	Last	Change
Crude Oil (CL)	62.60	-0.16
Natural Gas (HG)	5.380	-0.012
Gasoline (HU)	1.5000	-0.0011
Heating Oil (HO)	1.7100	-0.0038
RBOB Gasoline (RB)	1.5500	-0.0102
Gold (GC)	606.1	-4.8
Silver (SI)	11.630	-0.105
Copper (HG)	3.4200	-0.0080

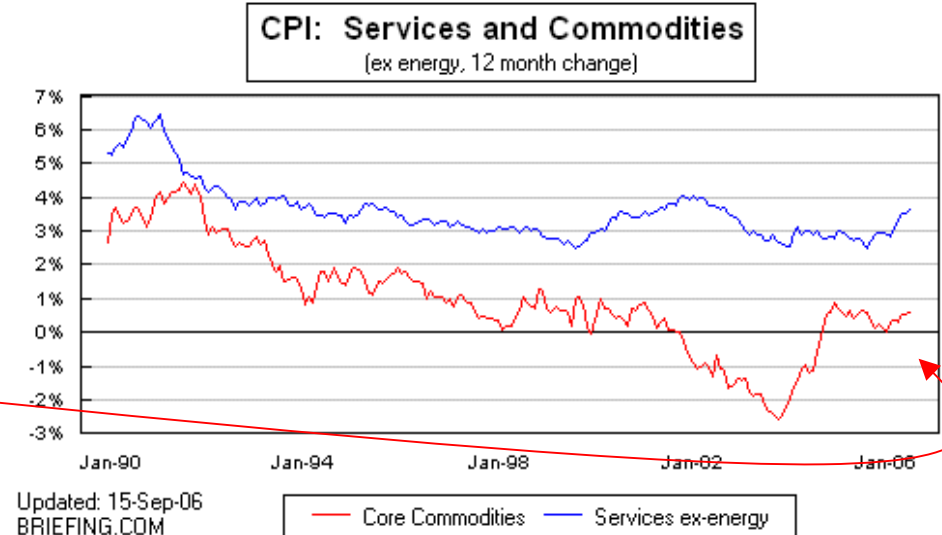
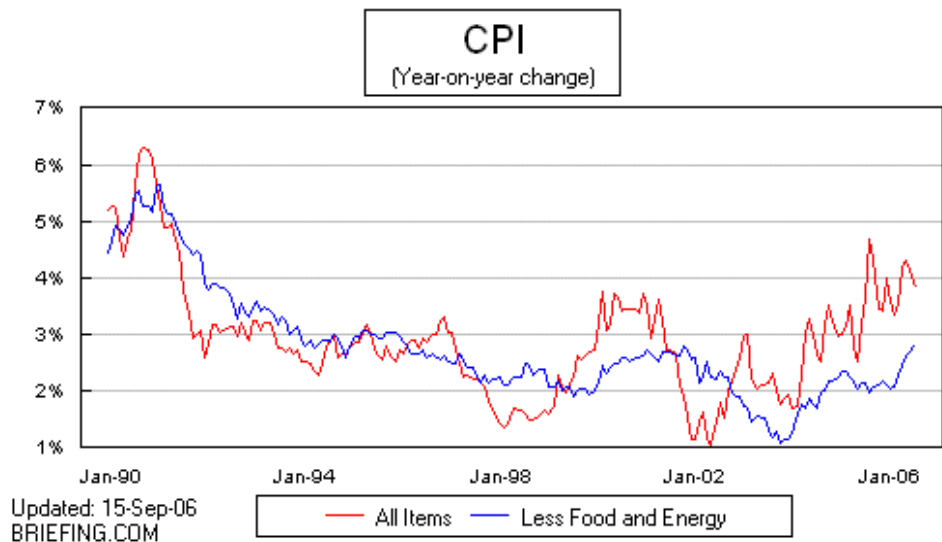
Market Data is Delayed 30 Minutes

El CPI es el índice de precios al consumidor, expresa también, las presiones inflacionarias de la coyuntura

Situación de la coyuntura

August CPI

Updated 15-Sep-06 09:15 ET



Indicadores de evolución de la coyuntura

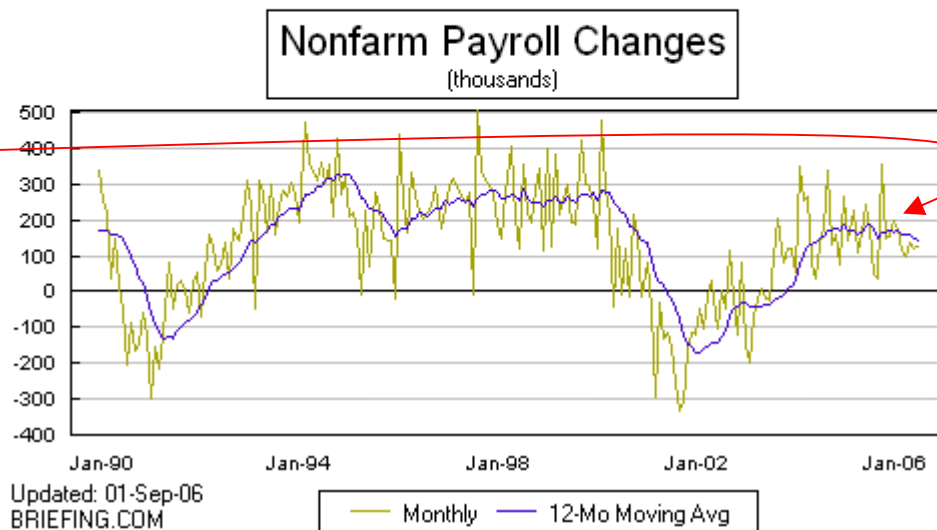
NFP de la coyuntura

Evaluación del desempeño del nivel de actividad económica

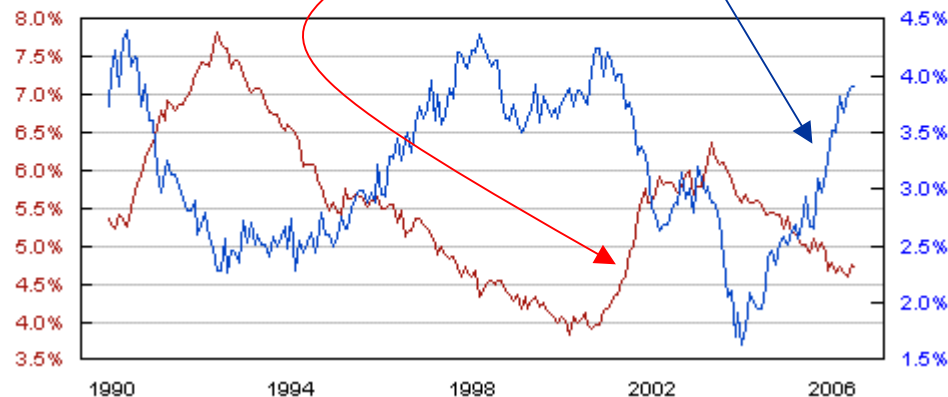
UR de la coyuntura

August Nonfarm Payrolls

Updated 01-Sep-06 09:24 ET



Unemployment Rate Vs Hourly Earnings



Se presentan dos ecuaciones que explican el comportamiento de la inflación, el empleo y el nivel de actividad económica. Estas son las siguientes:

- $\pi_t = \pi_{t-1} - \alpha (u_t - u_{t-1}) \quad \text{--- (1)}$

- $u_t - u_{t-1} = -\beta (g_{yt} - g_y) \quad \text{--- (2)}$

Hoy se parte de dos hipótesis de análisis para la coyuntura estas son:

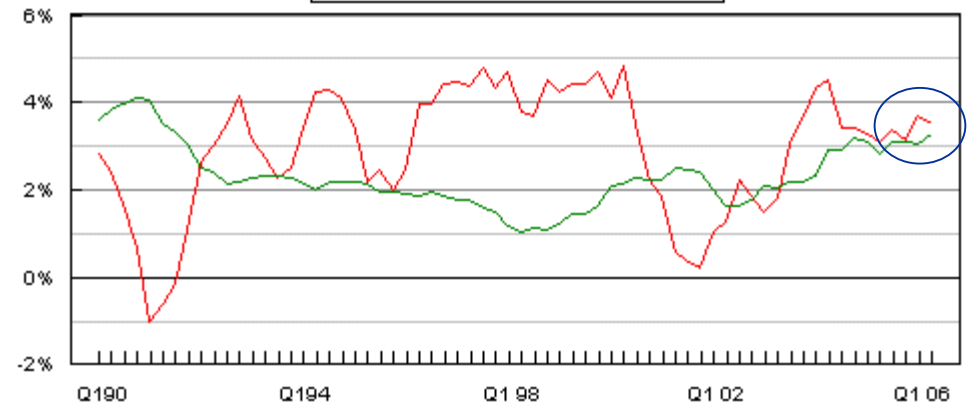
1) Acerca de cómo se entiende el concepto de *slowdown* respecto al desempeño de la economía USA.

2) La interpretación que se da al nivel de alcanzado por la inflación: las presiones inflacionarias

Updated 28-Sep-06 09:10 ET

GDP & Chain Deflator

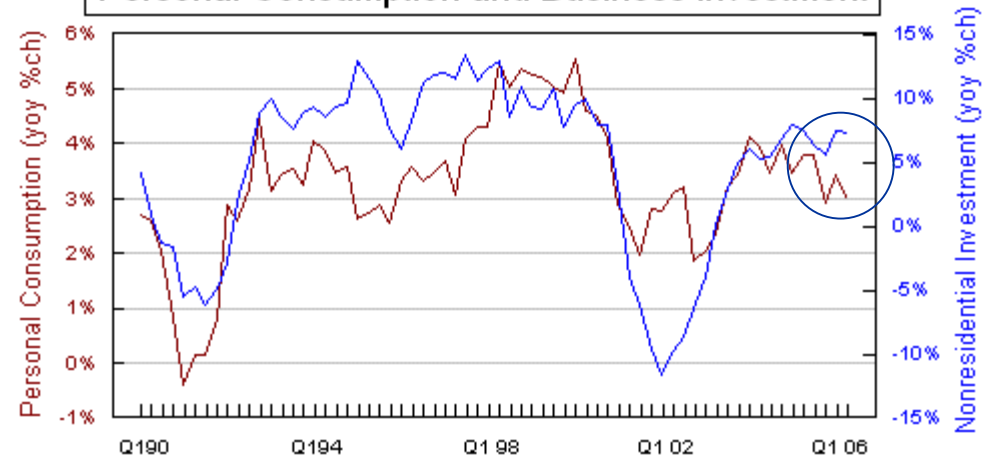
year-on-year % change



Updated: 28-Sep-06
BRIEFING.COM

— GDP — Chain Deflator

Personal Consumption and Business Investment



Updated: 28-Sep-06
BRIEFING.COM

Hacia dónde vamos en la tendencia principal de las Bolsas USA

Valor de capitalización de las firmas = $\sum FC_{exp} / (1 + \text{Tasa de Riesgo})$



Precio Max. de DJIA 11,750 Enero 2000



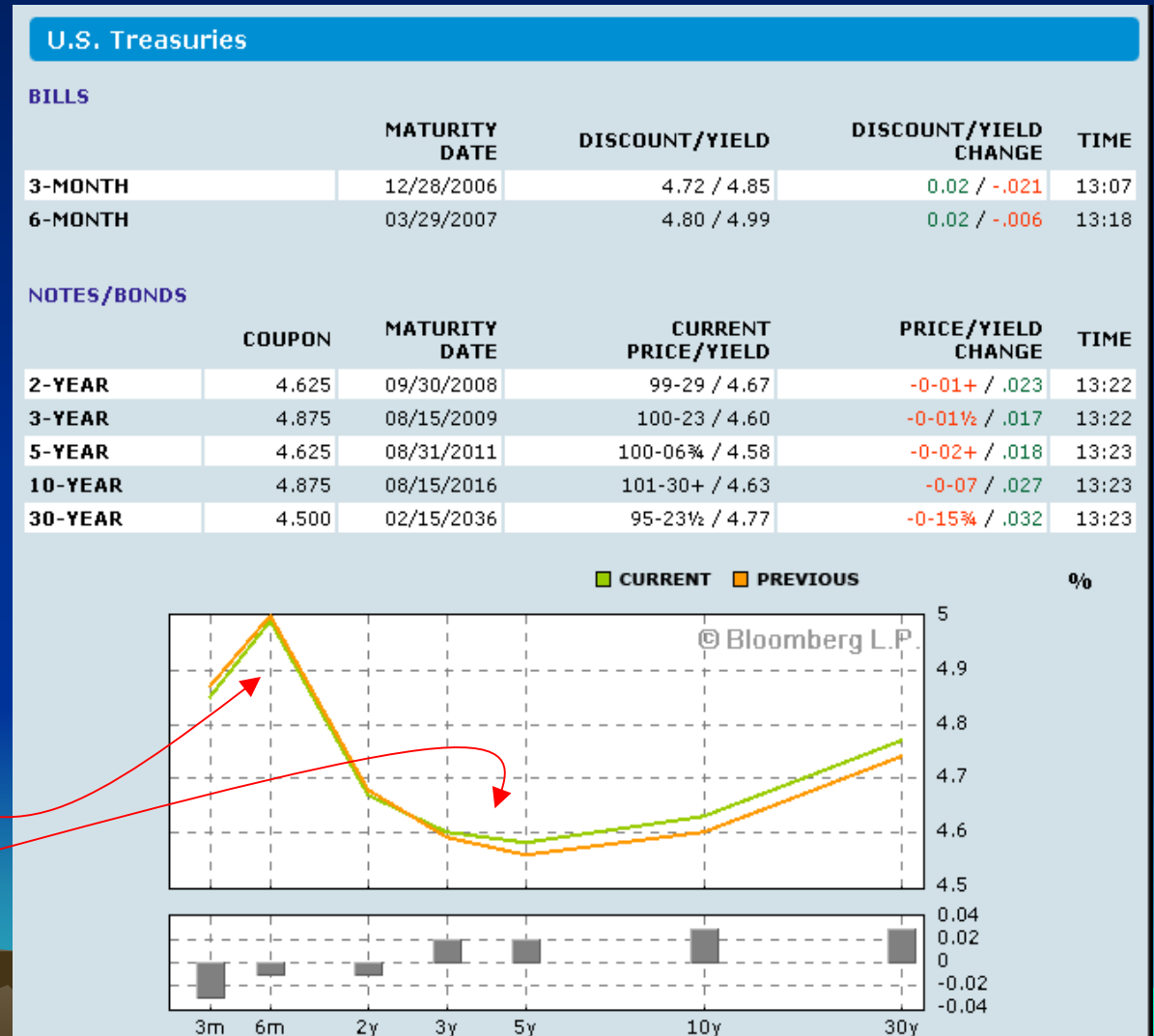
Los Mercados de Bonos

Entre otros aspectos expresan el nivel de riesgo del sistema

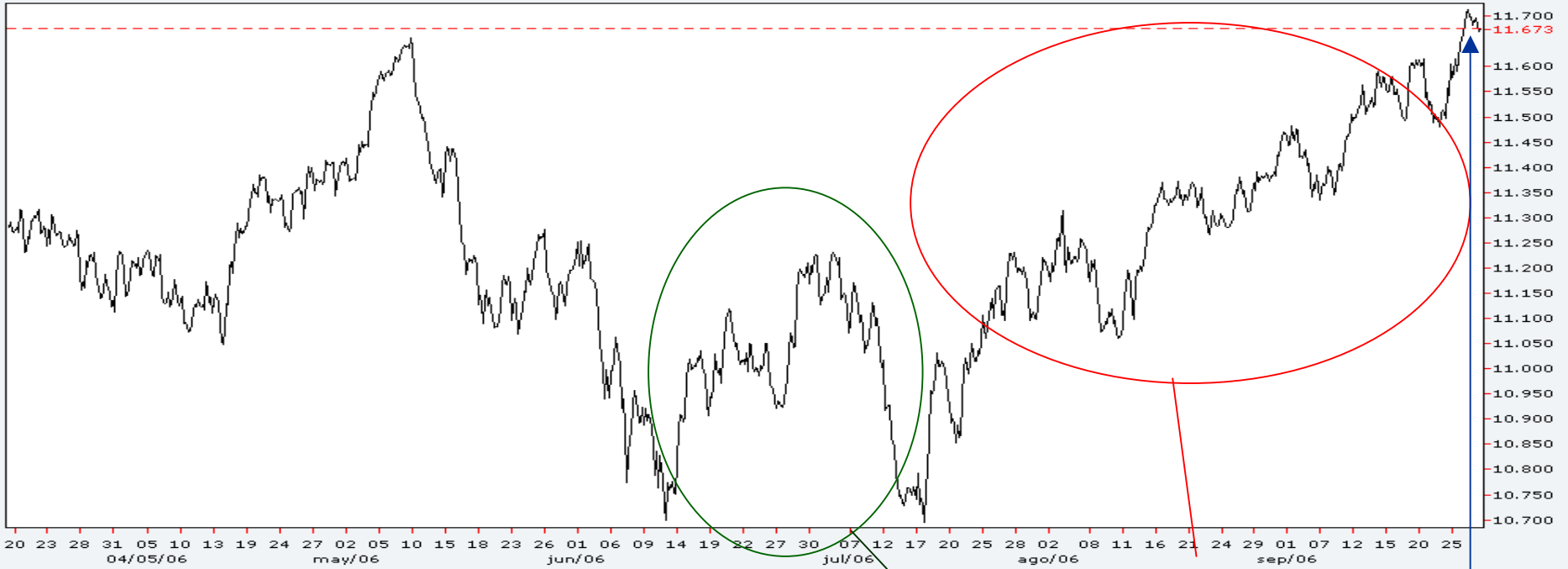
La presión inflacionaria y el bache de mediano término

Presión inflacionaria de corto plazo

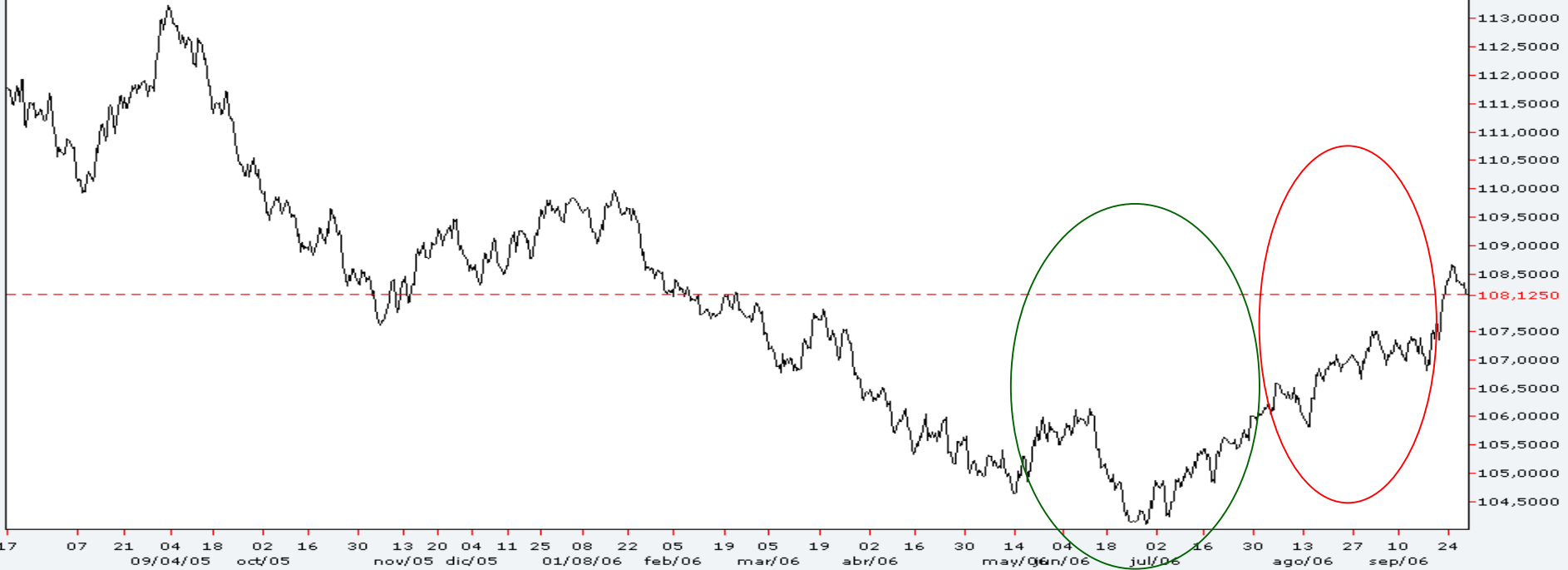
Baches de mediano término



CFD : Dow Jones Industrial , 1 Hour , # 937, Tiempo real



Future Contract : 10 Year US T-Notes Composite, continuous , 8 Hours , # 937, Tiempo real



El Mercado de Oro (Gold) durante el día



Consolidación en el Mercado de Oro

La realización del oro para fines comerciales y consumido por excedentes en el sector petrolero



Consolidaciones del Oro

