Midiendo una Operación

El Diferencial de Intereses (Rollover)

Al Los traders de Forex ganan dinero comprando barato y vendiendo caro, o vendiendo caro para después comprar barato. Las pérdidas y ganancias se determinan en base a los precios de apertura y cierre de las operaciones, y al valor del pip como acabamos de ver en la sección anterior. Sin embargo, las ganancias y las pérdidas también se verán afectadas por los diferentes tipos de interés del par de divisas – esto es, por el momento en el que las operaciones son realmente liquidadas y por el tiempo que hemos tenido abierta la posición.



Tenga por seguro que la importancia de este tema con el tiempo puede representar una ventaja para su trading. Vamos a comenzar repasando el concepto de intercambio de dos monedas que veíamos al comienzo del capítulo.

Toda operación en divisas implica la venta de una y la compra de otra. Este intercambio es equivalente a prestar una divisa para comprar otra. Dado que cada par se compone de dos divisas que representan dos economías con dos tipos de interés diferentes, la mayoría de las veces existirá un diferencial de tipos de interés en el par. Esta diferencia, a su vez, dará lugar a una ganancia neta o al pago de intereses.
El interés que se gana o se paga es generalmente el tipo de interés objetivo fijado por el banco central del país que emite la divisa. De forma más precisa, los tipos de interés utilizados son los de corto plazo y los tipos LIBOR y LIBID, porque la mayoría de las operaciones al contado son de corto plazo. Estos son normalmente establecidos por la the British Banker's Association y se actualizan a diario.

Los países no varían los tipos de interés a menudo, por lo que la ganancia neta o el pago de intereses puede cambiar a diario, pero no suele hacerlo demasiado. Así que un trader no tiene que preocuparse por el momento de entrar al mercado en relación a este tema.

El interés es cargado (pagado) en la divisa que se pide prestado, y abonado (ganado) en el que se compra, de tal forma que cada par tiene un pago de intereses y un cargo por intereses asociado al mantenimiento de la posición.

Esto significa que si un trader compra una divisa con un tipo de interés más alto que el de la divisa prestada, el diferencial neto será positivo y el trader ganará dinero con ello.

Dependiendo de qué divisa de las que componen el par tenga el tipo de interés más alto, en algunos pares el pago se obtendrá cuando lo compremos, mientras que tendremos un cargo en cuenta cuando lo vendamos. Pero en otros pares, recibiremos un pago de intereses cuando

Curso Forex
Comprendiendo la dinámica del mercado (IV)

vendamos y tendremos un cargo cuando compremos.

La mayoría de los brokers de Forex automáticamente traspasan las posiciones de un día para otro hasta que el trader cierra la posición – se trata del proceso denominado "rollover". Prácticamente todas las plataformas de trading ajustan el rollover en nuestra cuenta automáticamente, por lo que no tiene que calcularlo. Esta prima también puede ser denominada de otras formas como "swap", "tomorrow-next" o "cost of carry".

El rollover es necesario para evitar la entrega real de la moneda. Como el Forex al contado es predominantemente especulativo, la mayor parte del tiempo los traders no solicitan la entrega real de las divisas que negocian. Además, la entrega de la moneda es casi imposible con el apalancamiento, porque normalmente no hay suficiente capital para cubrir la operación.

Dado que el importe del rollover se determina por el diferencial de tipos de interés, el mayor retorno que se puede obtener se logrará comprando la divisa que paga el interés más alto y vendiendo la divisa que carga el interés más bajo.

Fuente: Fibo & Pip, FXstreet.com

Si usted está operando una estrategia que se basa en - o es sensible a - las diferencias de intereses, es posible considerar la apertura de una cuenta especial para esta estrategia con el broker que ofrezca las primas más atractivas. Los brokers por lo general muestran una lista de pagos y cargos dentro de su software de trading o en su página web.

No dude en llamar al broker y negociar unos intereses más favorables.

Los brokers de divisas también cobran algunos intereses de la ecuación, por lo que el importe exacto de interés que se gana o se paga variará entre brokers.

Pregunte al servicio de asistencia del broker qué se necesita para obtener unos intereses mayores. Recuerde, Vd. es el cliente, Vd. decide qué hacer con su dinero.

¿No sabe cuáles son los tipos de interés de cada divisa? Para ver los países que actualmente tienen los tipos de interés más altos y más bajos, y por lo tanto identificar los mayores diferenciales, puede echar un vistazo a esta tabla.

De conformidad con la ley religiosa islámica, algunos brokers ofrecen un tipo de cuenta especialmente destinada a los musulmanes ya que la obtención de beneficios con los intereses va en contra de sus creencias religiosas. En dichas cuentas, no se aplican rollovers. La llamada "ley Sharia" se basa en los principios islámicos que los musulmanes deben seguir en los distintos aspectos de su vida diaria como son la banca y las finanzas, y prohíbe todas las formas de interés. Por favor, consulte nuestra web en árabe para contactar con brokers que cumplen con la ley Sharia.



Curso Forex
Comprendiendo la dinámica del mercado (IV)

Tiempo de Entrega y Liquidación

En el mercado Forex al contado, la entrega del subyacente es inmediata al contrario que en los forwards. Pero hemos visto someramente en capítulos anteriores, la entrega es técnicamente una transacción con vencimiento a dos días. Esto significa que el intercambio de fondos, también llamado "liquidación", tiene lugar dos días hábiles después de la fecha en la que se abrió la operación. La fecha de liquidación se conoce como fecha valor o fecha de entrega, ya que se refiere a la fecha en la que vence la operación de divisas. Los rollovers, en efecto, retrasan continuamente la liquidación de la operación hasta que el operador cierra su posición.

La liquidación en la mayoría de los pares, generalmente representada como T 2, tarda 2 días porque la mayoría de las transacciones se realizan entre continentes con diferentes zonas horarias. La excepción son los pares de divisas de América del Norte, esto es USD, CAD o MXN (peso mexicano), que establecen la liquidación en un día hábil (T 1).

Como se explicó anteriormente, el interés neto puede ser abonado o deducido de la cuenta del trader, al final de cada día de negociación, siempre y cuando la posición esté abierta.

Debido a que el trading de divisas se realiza durante las 24 horas en un mercado global, es necesario que haya un acuerdo sobre lo que constituye el final del día. Por convención, la hora de liquidación de los brokers u "hora límite" es las 5:00 pm Hora de la Costa Este (EST),



equivalente a las 10:00 pm GMT en invierno (9:00 pm GMT en verano).

La razón de que se utilice esta hora en particular es porque de acuerdo a la línea de cambio de fecha internacional, cuando son las 5:00 pm en Nueva York, es lunes por la mañana en Australia y Nueva Zelanda, por lo que marca el comienzo de un día de negociación y de la semana.

En el momento de la liquidación (5:00 pm EST), comienza un nuevo día hábil. Así que para cualquier operación abierta a las 5:00 pm EST o después de un lunes, se considerará como fecha de la negociación la del martes. Para una operación abierta como muy tarde a las 4:59 pm EST, la fecha de la negociación seguirá siendo la del día en que se abre la operación.

Teniendo estos convenios en mente, ahora podemos deducir que una operación en EUR/USD iniciada a las 2:00 pm EST de un lunes se liquidaría el miércoles a las 5:00 pm EST porque la fecha de la operación sería todavía el lunes, y el vencimiento se produce 2 días después el miércoles a las 5:00 pm EST.

Sin embargo, si el mismo par de divisas fuera a negociarse después de las 5:00 pm, digamos a las 8:00 pm del lunes, entonces la fecha de contratación sería el martes y la fecha de liquidación sería el jueves a las 5:00 pm EST.

Por otra parte, por un par de divisas que se liquide a T 2 y que fuera negociado después de la 5:00pm EST del miércoles, la fecha de contratación sería el jueves. Ahora, si sumamos dos días hábiles la liquidación se rea-

Curso Forex
Comprendiendo la dinámica del mercado (IV)

lizaría el sábado. Pero debido a que el mercado está prácticamente cerrado el sábado y el domingo, el valor se extendería hasta el lunes.

¿Por qué los rollovers se multiplican por tres los miércoles? Cuando realiza una transacción en el mercado Forex al contado, la fecha valor real es dos días hacia adelante. Una operación realizada el jueves tendrá valor el lunes. Un acuerdo realizado el viernes tendrá valor el martes, y así sucesivamente. El miércoles la cantidad de rollover se triplica con el fin de compensar el fin de semana (tiempo durante el cual el rollover no se carga ya que la negociación se detiene durante el fin de semana).

Veamos ahora un poco más en detalle el rollover para que pueda entender cómo se calcula -a pesar de ser un proceso automatizado en la mayoría de los casos.

Como ejemplo utilizaremos el par AUD/USD, que ha sido durante mucho tiempo el par con mayor rollover.

Supongamos que estamos comprados con un mini lote (10K) en el par AUD/USD y los tipos de interés existentes, definidos por el tipo a un día son del 7,60% y el 4,20% respectivamente. Con el fin de obtener el resultado de compensar los dos tipos calculamos:

Rollover Compra AUD/USD = ((LIBID USD – LIBOR AUD) x Tamaño del Lote) / 100 / 360
donde 365 es el número de días que tiene el año natural.

Veamos en detalle la fórmula anterior:

- En primer lugar se calcula la diferencia entre los tipos de interés a un día de las dos divisas que componen el par:

(7,60 – 4,20) = 3,4%

A veces debemos restar un pequeño porcentaje que es la parte que carga el broker por el servicio.

- En segundo lugar, la diferencia entre los dos tipos de interés tiene que ser multiplicada por la cantidad de la divisa base en la posición:

((3,4) x 10 000 AUD) = 34.000 AUD

- Dividimos dicha cantidad por 100 y por 365 días para llegar a una aproximación del pago de la prima de interés en la divisa base por cada día que tengamos abierta la posición:

34.000 AUD / 100 / 365 = 0,9315 AUD

- Si la divisa base de la posición es diferente de la divisa en la que tengamos denominada la cuenta, deberemos convertir el resultado a la divisa de nuestra cuenta multiplicando el resultado anterior por el tipo de cambio actual entre la divisa base de la transacción y la de su cuenta.

0,9315 AUD x 0,8455 (AUD/USD) = 0,7876 dólares

Si hubiéramos vendido el par AUD/USD, deberíamos invertir la primera parte de la ecuación, de tal forma que calcularíamos la cantidad que nos deberían cargar por mantener esa posición.

((- USD LIBOR LIBID AUD) x Tamaño del Lote X) / 100 / 365

Podemos observar un aspecto interesante en el cálculo anterior y es que cuando compramos o vendemos lotes de divisas, la prima neta, ya sea positiva o negativa, se calcula de acuerdo al tamaño de la posición.

Por lo general, el trader dispone de cantidades apalancadas de capital porque las transacciones y el broker pagan o cobran una prima en base a la cantidad de capital. Por ello es por lo que el rollover depende del apalancamiento.

Curso de Forex
de FXstreet.com
Para más información visita:
http://www.fxstreet.es/educacion/curso-forex/

"Lo que necesito para ser un trader consistente son contenidos de calidad y herramientas" (Raúl Sequeiro)