

Sacando Ventajas de las Correlaciones de Divisas

<http://fxlabs.oanda.com/cgi/fxlabs.pl>
http://fxtradeinfocenter.oanda.com/charts_data/
<http://www.mataf.net/en/tools/home>

Para ser trader eficaz, la comprensión global de la sensibilidad de su cartera de la volatilidad de los mercados es importante. Pero esto es particularmente cierto cuando se negocia en Forex. Dado que las divisas se cotizan en pares, no se negocian par solo con respecto de los demás. Una vez que usted sabe sobre estas correlaciones y la forma en que cambian, usted puede tomar ventaja de ellos para controlar la exposición de su portafolio.

Definición de Correlación

La razón de la interdependencia de los pares de divisas es fácil de ver: si negociamos la libra esterlina frente al yen japonés (GBP/JPY par), por ejemplo, estas negociando un tipo de derivado de pares de GBP/USD y USD/JPY, por lo tanto, el par GBP/JPY debe estar algo correlacionada con una; si no ambos de estos otros pares de divisas. Sin embargo, la interdependencia entre las divisas ocurre más que el simple hecho de que se encuentran en pares. Si bien algunos pares de divisas se mueven iguales, otros pares de divisas pueden moverse en direcciones opuestas, que es en esencia el resultado de fuerzas más complejas.

La correlación, en el mundo financiero, es la medida estadística de la relación entre dos valores. El coeficiente de correlación oscila entre -1 y +1. Una correlación de 1 implica que los dos pares de divisas se mueven en la misma dirección el 100% del tiempo. Una correlación de -1 implica los dos pares de divisas se mueven en la dirección opuesta el 100% del tiempo. Una correlación de cero implica que la relación entre los pares de divisas es completamente al azar.

Lectura de la Tabla de Correlación

Con este conocimiento de las correlaciones ahora, veamos los siguientes cuadros, cada uno mostrando correlaciones entre los principales pares de divisas para el mes de marzo de 2005.

| EUR/USD | AUD/USD | USD/JPY | GBP/USD | NZD/USD | USD/CHF | USD/CAD |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Month | 0.94 | -0.92 | 0.92 | 0.94 | -0.99 | -0.32 |
| 3 Month | 0.47 | -0.37 | 0.83 | 0.57 | -0.98 | -0.61 |
| 6 Month | 0.74 | -0.83 | 0.94 | 0.78 | -0.96 | -0.57 |
| 1 Year | 0.85 | -0.86 | 0.91 | 0.93 | -0.98 | -0.89 |

| AUD/USD | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD | NZD/USD | USD/CHF | USD/CAD |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Month | 0.94 | -0.91 | 0.95 | 0.96 | -0.94 | -0.17 |
| 3 Month | 0.47 | -0.24 | 0.81 | 0.90 | -0.44 | -0.14 |
| 6 Month | 0.74 | -0.70 | 0.75 | 0.89 | -0.70 | -0.54 |
| 1 Year | 0.85 | -0.87 | 0.79 | 0.90 | -0.78 | -0.81 |

La parte superior del cuadro muestra que durante el mes de marzo (un mes), el EUR/USD y AUD/USD tuvo una muy fuerte correlación positiva de 0,94. Esto implica que cuando el EUR/USD haga rally (alza de recuperación), el AUD/USD también hace rally del 94% del tiempo. En el largo plazo (tres meses), sin embargo, la correlación es ligeramente más débil (0,47).

Por el contrario, el EUR/USD y USD/CHF tuvo un casi perfecta correlación negativa de -0,99. Esto implica que el 99% del tiempo, cuando el EUR/USD hace rally, el USD/CHF experimentará una venta fuerte. Esta relación es válida incluso durante períodos más largos conforme la correlación en cifras siguen siendo relativamente estables.

| NZD/USD | EUR/USD | AUD/USD | USD/JPY | GBP/USD | USD/CHF | USD/CAD |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Month | 0.94 | 0.96 | -0.91 | 0.87 | -0.92 | -0.29 |
| 3 Month | 0.57 | 0.90 | 0.15 | 0.83 | -0.53 | -0.35 |
| 6 Month | 0.78 | 0.89 | -0.61 | 0.84 | -0.69 | -0.38 |
| 1 Year | 0.93 | 0.90 | -0.84 | 0.93 | -0.88 | -0.94 |

| USD/CHF | EUR/USD | AUD/USD | USD/JPY | GBP/USD | NZD/USD | USD/CAD |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Month | -0.99 | -0.94 | 0.94 | -0.95 | -0.92 | 0.21 |
| 3 Month | -0.98 | -0.44 | 0.40 | -0.82 | -0.53 | 0.55 |
| 6 Month | -0.96 | -0.70 | 0.83 | -0.88 | -0.69 | 0.70 |
| 1 Year | -0.98 | -0.78 | 0.83 | -0.90 | -0.88 | 0.87 |

| USD/CAD | EUR/USD | AUD/USD | USD/JPY | GBP/USD | NZD/USD | USD/CHF |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Month | -0.32 | -0.17 | 0.06 | -0.03 | -0.29 | 0.21 |
| 3 Month | -0.61 | -0.14 | 0.12 | -0.36 | -0.35 | 0.55 |
| 6 Month | -0.57 | -0.54 | 0.59 | -0.42 | -0.38 | 0.70 |
| 1 Year | -0.89 | -0.81 | 0.80 | -0.70 | -0.94 | 0.87 |

Sin embargo, las correlaciones no siempre se mantienen estables. Como en el caso del USD/CAD y NZD/USD. Con un coeficiente de -0,94, ellos tuvieron una fuerte correlación negativa en los últimos años, pero la relación se deterioró en marzo de 2005 por una serie de factores, incluido el Banco Central de Nueva Zelandia con la intención de reanudar la subida de tasa de interés, y la inestabilidad política en Canadá.

Las correlaciones cambian

Es evidente entonces que las correlaciones cambian, lo que hace que tras el cambio en las correlaciones sea aún más importante. Los factores de sentimiento y económicos mundiales son muy dinámicos y pueden incluso cambiar a diario. Las correlaciones fuertes hoy en día podrían no estar en consonancia con la correlación a largo plazo entre dos pares de divisas. Esa es la razón por la que echar un vistazo la correlación de seis meses atrás es también muy importante. Esto proporciona una perspectiva más clara sobre el promedio de seis meses de relación entre los dos pares de divisas, que tiende a ser más exactos. Las correlaciones cambian a una variedad de razones, la más común de las cuales incluyen las políticas monetarias diferentes, la sensibilidad de un determinado par de divisas frente a los precios de commodities, así como factores exclusivos económicos y políticos.

Aquí está un cuadro que muestra las correlaciones de los seis meses atrás que el EUR/USD comparte con otros pares:

| Date | EUR/USD | AUD/USD | USD/JPY | GBP/USD | NZD/USD | USD/CHF | USD/CAD |
|-------------------------|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 03/29/2004 - 09/29/2004 | 6 Month Trailing | 0.10 | -0.28 | 0.69 | 0.68 | -0.88 | -0.60 |
| 04/29/2004 - 10/28/2004 | 6 Month Trailing | 0.77 | -0.67 | 0.47 | 0.84 | -0.90 | -0.78 |
| 05/31/2004 - 11/29/2004 | 6 Month Trailing | 0.96 | -0.88 | 0.61 | 0.88 | -0.97 | -0.89 |
| 06/30/2004 - 12/29/2004 | 6 Month Trailing | 0.93 | -0.94 | 0.87 | 0.94 | -0.98 | -0.85 |
| 07/30/2004 - 01/28/2005 | 6 Month Trailing | 0.93 | -0.93 | 0.92 | 0.95 | -0.99 | -0.86 |
| 08/31/2004 - 03/01/2005 | 6 Month Trailing | 0.88 | -0.91 | 0.96 | 0.91 | -0.98 | -0.80 |
| 09/30/2004 - 03/31/2005 | 6 Month Trailing | 0.74 | -0.83 | 0.95 | 0.79 | -0.96 | -0.58 |
| | Average | 0.76 | -0.78 | 0.78 | 0.86 | -0.95 | -0.77 |

Cálculo de las correlaciones

La mejor manera de mantener la actual dirección y la fuerza de la correlación de los pares es calcularlo usted mismo. Esto puede sonar difícil, sino que es en realidad muy simple.

Para calcular una correlación simple, sólo tiene que utilizar una hoja de cálculo, como Microsoft Excel. Muchos software de grafico (incluso algunos programas gratis) le permiten descargar a diario precios históricos de las divisas, la cual puede entonces el trasladarlo al Excel. En Excel, sólo tiene que utilizar la función de correlación, que es Correl = (rango 1, rango 2). El de un año, seis, tres y un mes atrás te permiten hacer lecturas más amplias de las similitudes y diferencias en correlación con el tiempo, sin embargo, usted puede decidir por si mismo cuál o cómo va a ser la forma en que muchas de estas lecturas que quiere analizar.

Aquí están los pasos para el cálculo de correlación paso a paso:

1. Copia los precios para los dos pares de divisas; por decir los pares GBP/USD y USD/JPY
2. Hacer dos columnas individuales, cada una con una de estos pares. Luego, rellene las columnas con los últimos precios diarios que se produjeron para cada par durante el período de tiempo que va a analizar
3. En la parte de debajo de la una de las columnas, en un espacio vacío, el tipee de Correl=(
4. Resalte todos los datos en una de las columnas de precios, ahora debería obtener un rango de celdas en el cuadro de fórmula.
5. Tipee en coma
6. Repita los pasos 3-5 para la otra moneda
7. Cierre la fórmula de manera que parezca así: =CORREL(A1: A50, B1: B50)
8. El número que resulta representa la correlación entre los dos pares de divisas

Aunque las correlaciones cambian, no es necesario para actualizar las cifras cada día, actualizando una vez cada a la semana o por lo menos una vez al mes es generalmente una buena idea.

Cómo usarlo para administrar la exposición frente al riesgo

Ahora que sabe cómo calcular correlaciones, es el momento de sacarle ventaja.

Primero, que le puede ayudar a evitar dos posiciones que se anulan mutuamente, por ejemplo, a sabiendas de que EUR/USD y USD/CHF se mueven en direcciones opuestas, casi el 100% del tiempo, verían que el hecho de tener una cartera de posiciones largas en EUR/USD y largo en USD/CHF es prácticamente lo mismo sin tener ninguna posición - esto es cierto, porque, como indica la correlación, cuando el EUR/USD hace rally, el USD/CHF experimentará a una venta fuerte. Por otro lado, manteniendo posiciones largas en EUR/USD y AUD/USD es lo mismo que duplicar la misma posición, ya que la correlación es bastante fuerte.

La diversificación es otro factor a considerar. Dado que el EUR/USD y AUD/USD, la correlación no es tradicionalmente el 100% positivo, los traders pueden utilizar estos dos pares para diversificar su riesgo en cierta medida, manteniendo una dirección central. Por ejemplo, para expresar una perspectiva bajista sobre el dólar, el trader, en lugar de la compra de dos lotes de EUR/USD, puede comprar un lote de EUR/USD y un lote de AUD/USD. La imperfecta correlación entre los dos diferentes pares de divisas permite la diversificación y reducir en algo el riesgo. Además, los bancos centrales de Australia y Europa tienen diferentes sesgos de la política monetaria, por lo que en el caso de un rally del dólar, el dólar australiano puede ser menos afectados que el euro, o viceversa.

Un trader puede utilizar también diferentes pip para su ventaja. Veamos el EURUSD y USDCHF una vez más. Tienen casi una correlación negativa perfecta, pero el valor de un pip en el EURUSD es de \$10 para un lote de 100,000 unidades mientras que el valor de un

pip en USDCHF es de \$ 8,34 para el mismo número de unidades. Esto implica que los traders pueden utilizar el USDCHF para cubrirse de la exposición del EURUSD.

A continuación le indicamos cómo la cobertura (hedge) funciona: decimos que un trader tenía en su cartera una posición corto de EUR/USD lote de 100,000 unidades y una posición corto USD/CHF de 100,000 unidades. Cuando el EUR/USD se incrementa en diez puntos o pips, el trader estaría abajo en \$100 en la posición. Sin embargo, desde que el USD/CHF se mueve contrario al EUR/USD, la posición corto de USD/CHF sería rentable, probablemente se desplazan cerca de diez pips superior, hasta \$83,40. Esto a su vez la pérdida neta de la cartera en -\$16,60 en lugar de -\$100. Por supuesto, esta cobertura también significa menores beneficios en el caso de una venta fuerte del EUR/USD, pero en el peor de los casos, las pérdidas se relativamente menor.

Independientemente de si usted está buscando diversificar sus posiciones o encontrar pares alternativos para coberturar sus posiciones, es muy importante ser conscientes de la correlación entre los diferentes pares de divisas y de sus tendencias cambiantes. Este conocimiento es de gran alcance para todos los traders profesionales que tienen más de un par de divisas en sus cuentas reales. Ese conocimiento ayuda a los traders a diversificar, coberturar o duplicar sus beneficios.

Resumen

Para ser trader eficaz, es importante comprender cómo los diferentes pares de divisas se mueven en relación una con otra, para que los traders puedan comprender mejor su exposición. Algunos pares de divisas se mueven a la par unos con otros, mientras que otros pueden ser polos opuestos. Aprender sobre la correlación de divisas ayuda a los traders a gestionar sus carteras de manera más apropiada. Independientemente de su estrategia de trading y si usted está buscando la diversificación de sus posiciones o encontrar pares alternativos para apalancar sus posiciones, es muy importante tener en cuenta la correlación entre los diferentes pares de divisas y de sus tendencias cambiantes.

Por Kathy Lien

Kathy Lien es una autora publicado internacionalmente y directora de investigación de divisas de GFT. Sus de libros de trading incluyen: "Day Trading the Currency Market: Technical and Fundamental Strategies to Profit form Market Swings" (2005), "High Probability Trading Setups for the Currency Market" E-Book (2006) and "Millionaire Traders: How Everyday People Are Beating Wall Street at Its Own Game" (2007). Lien también dirige un servicio de señales de FX, BKForex Advisor, con Boris Schlossberg - una de las pocas firmas de servicio de señales de asesoramiento que se centra estrictamente en los 2 billones diarios del mercado FX.