

PRODUCTOS FINANCIEROS

Forex: tan imprevisible como el casino

Los expertos alertan acerca de los vaivenes del mercado de divisas, el más amplio del mundo

Sergio Heredia

La experiencia del inversor que cuenta la siguiente historia es nefasta: Forex (Foreign Exchange), el mercado de divisas, es un escenario vertiginoso, viene a decir. El hombre cuenta que un buen día contactó con un gestor financiero para invertir 25.000 euros en Forex: le habían prometido el oro y el moro (un interés mensual del 15%), y él se lo había creído. Con esa cantidad en su poder, el agente –que es quien tomaba las decisiones en la inversión– jugó fuerte. Mil euros contra la paridad euro/dólar. Otros mil a favor del yen contra el dólar australiano. Dos mil a la libra esterlina frente al yen... Y así sucesivamente. Una semana más tarde, más de la mitad del dinero circulaba por la red.

En la pantalla del ordenador, el inversor podía ver cómo su dinero subía o bajaba a la velocidad del rayo. Fue a consultarle al asesor, y este le dijo que no ocurría nada, que todo seguía el guión previsto. En realidad, las cosas se estaban complicando. En seis meses habían volado 22.000 euros. Resignado, días más tarde el hombre ordenaba a su gestor que le retirase de Forex. Al hacer cuentas, le devolvieron 3.000 euros. Asegura que no volverá a invertir un euro en divisas.

“El Forex no es una inversión. ¡Es un casino!”, voceó Philippe Gelis, consejero delegado de Kantox, firma pionera en la industria del cambio de divisas, compañía que no opera en el Forex más especulativo (el del inversor que perdió 22.000 euros), sino que lo hace en el negocio de divisa entregable (diseñado para quien compra o vende divisa porque lo necesita, porque debe ir de viaje a un país o porque ha ingresado dinero en una moneda concreta).

“Ahí no se invierte, sino que se apuesta. Se lo digo porque en Forex es muy complicado sacar previsiones. Acostumbra a haber grandes diferencias entre lo que se prevé y lo que acaba ocurriendo. Y eso es así por-

que los datos macroeconómicos tienen muy poco peso en este mercado. El 90% de los movimientos son especulativos”.

No hay mercado más amplio en el mundo que Forex. Se calcula que en él se negocia un volumen diario de cinco billones de euros. La cifra no dice nada si no se pone en perspectiva: al día, la bolsa mundial mueve 500.000 millones de euros...

Son cifras elefantiásicas, un hecho sorprendente si se tiene en cuenta que el Forex sigue siendo un desconocido en nuestro país, extraordinariamente bancarizado y muy poco desarrollado en el ámbito de las herramientas financieras. En España, pocos inversores se animan a ir más allá de los depósitos, los fondos de inversiones, las acciones bursátiles y algunos planes de pensiones.

Aun así, el interés por el mercado se multiplica en España: proliferan los anuncios, ofreciendo cursillos y pingües beneficios. “Forex ha crecido mucho en España en diez años”, dice Manuel Domínguez Blanco, estratega sénior de Forex en Interdin.com: “Se trata de un producto muy líquido, de escaso riesgo sistémico

■ Se calcula que Forex mueve cinco billones de euros diarios; las bolsas negocian 500.000 millones

y muy poco manipulable”. Llegados a este punto, Domínguez justifica sus palabras: cuenta que Interdin.com comercializa Forex, pero lo hace dejando la inversión en manos del inversor, que es quien toma decisiones y quien asume cada movimiento.

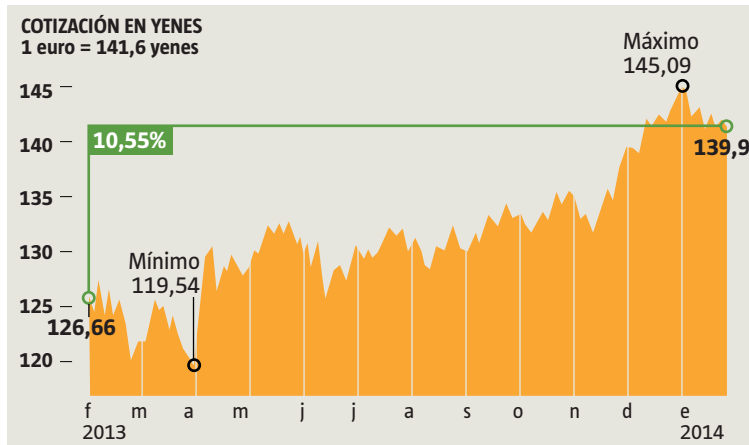
“No tenemos nada que ver con un casino: nuestros clientes (son unos 500; la firma cobra una comisión de 0,35 euros por cada 10.000 euros invertidos) operan sobre los precios reales y directos que vienen del mercado interbancario. El negocio se convierte en un casino cuando es el propio agente quien determina el precio, un valor que a menudo no es real. En general, todos nuestros



En el Forex se negocia un volumen diario de cinco billones de euros

SEOKYONG LEE / BLOOMBERG

Depreciación del yen frente al euro en el ‘abenomics’



FUENTE: Bloomberg

LA VANGUARDIA

clientes están ganando dinero”.

José Manzanares, profesor del Instituto de Estudios Bursátiles (IEB), no ve tantos riesgos en el Forex. “Exige un conocimiento, eso está claro –dice–. Pero no es un mercado arriesgado. De hecho, es poco volátil: su volatilidad es un 75% inferior a la de la bolsa. Otra cosa es el modelo del apalancamiento. Ahí sí que hay riesgo: se la está jugando quien no sabe dónde se mete”.

■ “Es cierto que este mercado exige un conocimiento, pero su volatilidad es escasa”, dice un experto

El ‘fixing’, bajo la lupa

Un buen grupo de *traders* (agentes intermediarios en la compraventa de activos) se encuentran suspendidos desde mediados del 2013. Son doce en total, y entre ellos hay representantes de entidades de Londres, Nueva York y Tokio. Se les acusa de intercambiarse información mutuamente, a través de chat, con la intención de beneficiarse del *fixing*, que es el tipo oficial que se aplica al cambio de divisa en un día concreto.

En la actualidad, las autoridades reguladoras del Reino Unido, Suiza y Estados Unidos están investigando a

agentes de quince entidades financieras (entre ellos se encuentra un buen puñado de *traders* que también se hallan implicados en el escándalo del Libor, tasa de interés del Reino Unido presuntamente manipulada). “La semana pasada, HSBC y Citigroup ya echaron a sus agentes implicados en el caso del *fixing*”, dice Gelis, de Kantor. Según los expertos, las principales divisas afectadas por la manipulación son el euro/dólar (acapara el 25% del mercado Forex), la libra esterlina, el dólar australiano y las divisas escandinavas.

¿Y qué es el apalancamiento? La estrategia de usar endeudamiento para financiar una operación: en lugar de realizar una operación con fondos propios, el inversor invertirá con fondos propios y también con un crédito. “Es un formato muy goloso, y por eso se está popularizando –dice Manzanares–. Pero hay que estar atentos: el Forex abre las 24 horas. Así que, antes de irse a dormir, conviene retirar las posiciones. En ocho horas pueden ocurrir muchísimas cosas”.



MÁS INFORMACIÓN
EN FINANZAS PERSONALES
www.lavanguardia.com/HelpMyCash