Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

FOREX · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 7 DE 15

Qué mueve a las divisas

Las fuerzas que hay detrás de cada tipo de cambio, desde los tipos de interés y la inflación hasta el sentimiento de riesgo y los sobresaltos políticos, y por qué las sorpresas importan más que la propia noticia

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

FOREX · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 7 DE 15

Qué mueve a las divisas

EN UNA FRASE

Los tipos de cambio se mueven cuando cambia la demanda de una divisa frente a otra. Los grandes motores a largo plazo son los tipos de interés, la inflación, el crecimiento económico y el comercio. A corto plazo, los precios reaccionan a cómo se comparan los datos y los acontecimientos con lo que el mercado esperaba, al ánimo general de los inversores y a los sobresaltos políticos repentinos.

Todo se reduce a la oferta y la demanda

Una divisa tiene un precio como cualquier otra cosa en un mercado. Si hay más gente que quiere comprar euros con dólares que gente que quiere venderlos, el precio del euro en dólares, el EUR/USD, sube. Si hay más gente que quiere vender, baja.

Así que la verdadera pregunta es: **¿qué hace que la gente quiera tener una divisa en lugar de otra?** La respuesta es una mezcla de motivos. Los inversores buscan la mejor rentabilidad para su dinero. Las empresas necesitan divisas para pagar mercancías. Hay quien busca seguridad en tiempos de incertidumbre. Y los traders intentan comprar antes que todos los demás.

Esta lección recorre las más importantes de estas fuerzas. Ninguna actúa sola y su influencia cambia con el tiempo, pero juntas explican la mayor parte de lo que se ve en un gráfico de divisas.



Figura 1. El precio de una divisa se mueve con la oferta y la demanda. Cuando los compradores pesan más que los vendedores, el precio sube; cuando pesan más los vendedores, baja.

Los seis motores principales

La mayoría de los movimientos de las divisas se pueden atribuir a seis grupos de causas:

- **Los tipos de interés**, el motor individual más importante de las divisas principales.
- **La inflación**, que afecta tanto al valor del dinero como a lo que harán después los bancos centrales.
- **El crecimiento y el empleo**, que muestran la fortaleza de una economía.
- **El comercio y las materias primas**, el dinero que entra y sale de un país para pagar mercancías.
- **El sentimiento de riesgo**, es decir, si los inversores sienten confianza o miedo.
- **La política y las sorpresas**, desde las elecciones hasta las crisis repentinas.

Las secciones siguientes analizan cada uno. Fíjate en la frecuencia con la que todos llevan de vuelta al primero: los tipos de interés y los bancos centrales que los fijan. Por eso la próxima lección, la Lección 8, trata de los bancos centrales.



Figura 2. Seis grupos de causas explican la mayoría de los movimientos de las divisas. Los tipos de interés son los más importantes en los pares mayores.

Tipos de interés: el dinero busca la mejor rentabilidad

Los grandes inversores, como los fondos de pensiones, las aseguradoras y los bancos, mueven enormes cantidades de dinero por todo el mundo en busca de una rentabilidad buena y segura. Si los tipos de interés están en el 5% en un país y en el 1% en otro, el dinero depositado en el primero gana más. Para llevar su dinero allí, los inversores primero tienen que comprar la divisa de ese país.

Por eso, en igualdad de condiciones, **una divisa tiende a fortalecerse cuando sus tipos de interés suben, o se espera que suban, frente a los de otros países**, y a debilitarse cuando bajan. Lo que más importa no es el nivel de los tipos por sí solo, sino la **diferencia** entre los tipos de dos países, a menudo llamada diferencial de tipos, y hacia dónde cree el mercado que se dirige.

Por eso los traders siguen tan de cerca a los bancos centrales, y por eso un solo comentario del gobernador de un banco central puede mover una divisa más que toda una semana de datos

económicos.

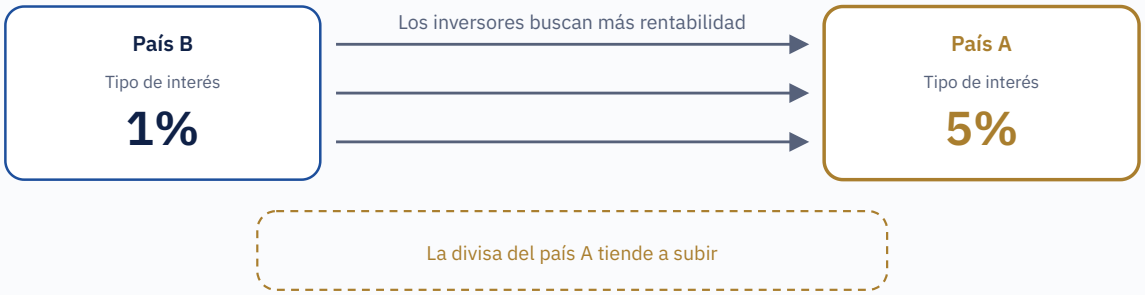


Figura 3. Los inversores llevan su dinero hacia los tipos de interés más altos, y para hacerlo necesitan la divisa local. Los tipos son ejemplos.

Inflación, crecimiento y empleo

La **inflación** es la subida de los precios con el tiempo. A lo largo de muchos años, una divisa con inflación alta tiende a perder valor frente a las divisas con inflación baja, porque cada unidad compra cada vez menos. Pero a corto plazo el efecto suele parecer el contrario: cuando la inflación sale más alta de lo esperado, los traders esperan que el banco central suba los tipos de interés para combatirla, y la divisa puede **subir**. Esto sorprende a menudo a los principiantes.

El crecimiento y el empleo funcionan de forma más sencilla. Una economía que crece y crea empleo atrae inversión, permite tipos de interés más altos y suele sostener la divisa. Una economía que se debilita hace lo contrario. Entre las cifras que más siguen los traders están:

- El **PIB** (producto interior bruto, GDP en inglés), la producción total de la economía.
- **Los informes de empleo**, como el informe mensual de empleo de EE. UU., a menudo llamado nóminas no agrícolas (non-farm payrolls, NFP).
- **Las cifras de inflación**, como el índice de precios al consumo (IPC, CPI en inglés).
- **Las encuestas empresariales**, como los índices de gestores de compras (PMI), que dan una primera visión de la actividad.

La Lección 9 muestra cuándo se publican estas cifras y cómo seguirlas en un calendario económico.

Lo que importa es la sorpresa

Esta es una de las ideas más importantes de la lección. Antes de cada publicación de datos importante, los economistas publican una **previsión**, y el mercado opera con ella por adelantado. Cuando sale la cifra, el resultado esperado normalmente ya está en el precio. Los traders dicen que ya está **descontado** (priced in).

Así que el mercado no reacciona a si una cifra es buena o mala. Reacciona a si es **mejor o peor de lo esperado**. Si los economistas esperan 180.000 empleos nuevos en EE. UU. y el informe muestra 250.000, el dólar puede dar un salto. Si muestra exactamente 180.000, puede que apenas haya reacción, aunque 180.000 empleos nuevos sean una buena noticia. Si muestra 100.000, el dólar puede caer.

Esto también explica un dicho que oirás: «compra con el rumor, vende con la noticia» (buy the rumor, sell the fact). Una divisa puede subir durante semanas mientras los traders esperan una buena noticia y después caer el día en que la noticia se confirma, porque ya no queda nadie por comprar.



Figura 4. El mercado reacciona a cómo se compara una cifra con la previsión, no a si es buena o mala. Las cifras son ejemplos.

Comercio, materias primas y sentimiento de riesgo

Cada vez que un país vende mercancías en el extranjero, sus exportadores reciben divisas extranjeras y, tarde o temprano, cambian gran parte de ellas a su propia moneda. Por eso, un país que exporta mucho más de lo que importa tiene una fuente constante de demanda para su divisa. En los exportadores de materias primas este vínculo se ve con especial claridad: el dólar canadiense suele moverse con el precio del petróleo, y el dólar australiano con los metales y con la demanda de China (Lección 2).

Luego está el **sentimiento de riesgo** general de los inversores:

- Con **apetito por el riesgo** (risk-on), los inversores sienten confianza. Las bolsas suben y el dinero fluye hacia las divisas de mayor rentabilidad y ligadas a las materias primas, como el dólar australiano, el neozelandés y el canadiense.
- Con **aversión al riesgo** (risk-off), los inversores tienen miedo. Las bolsas caen y el dinero se refugia en los valores refugio: el dólar estadounidense, el yen japonés, el franco suizo y el oro.

El sentimiento de riesgo puede cambiar en cuestión de horas, por ejemplo tras la quiebra de un banco, una guerra o una fuerte caída de las bolsas, y durante un tiempo puede imponerse a todos los demás motores.

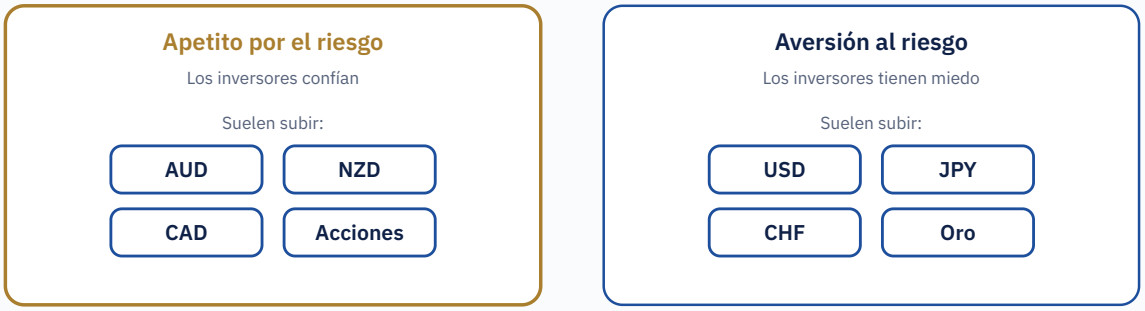


Figura 5. El sentimiento de riesgo. La confianza impulsa las divisas de materias primas y las bolsas; el miedo impulsa los valores refugio.

Política y sobresaltos

Las elecciones, los referéndums, los presupuestos del Gobierno, las disputas comerciales y los conflictos pueden cambiar la forma en que los inversores ven un país. Los mayores movimientos se producen cuando el resultado es una **sorpresa**, por el mismo motivo que con los datos económicos.

Los gobiernos y los bancos centrales también pueden entrar directamente en el mercado, comprando o vendiendo su propia moneda para frenar un movimiento. Esto se llama **intervención**. En septiembre y octubre de 2022, por ejemplo, Japón gastó unos 9,2 billones de yenes en comprar yenes, después de que la moneda cayera a su nivel más débil frente al dólar en más de 30 años. La Lección 8 explica la intervención con más detalle.

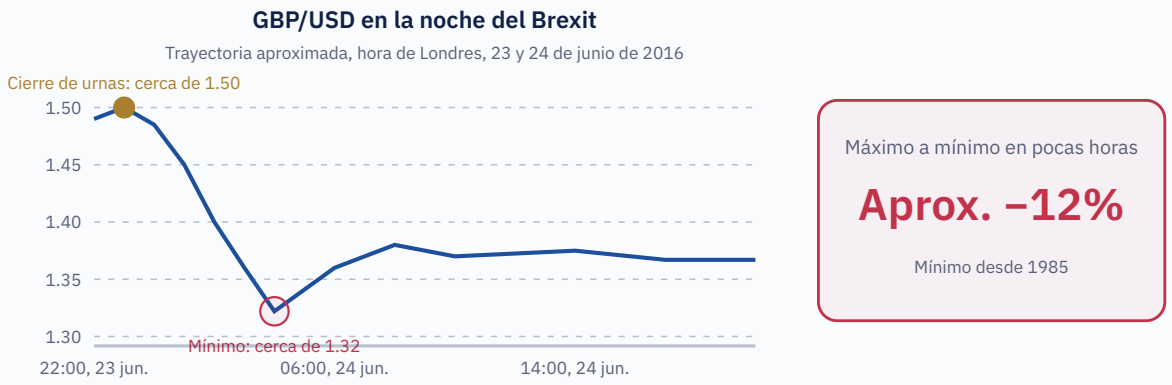


Figura 6. Una sorpresa política. El GBP/USD cayó cerca de un 12% de su máximo a su mínimo en pocas horas tras el referéndum del Brexit. La trayectoria es aproximada.

EJEMPLO: LA NOCHE DEL REFERÉNDUM DEL BREXIT

El 23 de junio de 2016 el Reino Unido votó si abandonaba la Unión Europea. La mayoría de los traders esperaba que ganara la permanencia, y el GBP/USD cotizaba cerca de 1.50 cuando cerraron las urnas. A medida que llegaban los resultados durante la noche y se veía que ganaba la salida, la libra se desplomó hasta cerca de 1.32, su nivel más bajo desde 1985, una caída de aproximadamente el 12% en pocas horas. Al final del día siguiente seguía bajando cerca de un 8%, una de las mayores caídas en un solo día de la historia de la libra. Los traders con posiciones grandes y sin stop loss sufrieron pérdidas enormes.

Motores distintos para plazos distintos

No todos los motores importan en todos los plazos. Una forma útil de ordenarlos es según cuánto suele durar su influencia:

- **De minutos a horas:** las sorpresas en los datos, los comentarios de los bancos centrales, las noticias de última hora y las órdenes grandes, como en el fixing de Londres (Lección 6).
- **De semanas a meses:** las expectativas sobre los tipos de interés, las reuniones de los bancos centrales y los cambios en el sentimiento de riesgo.
- **Años:** las diferencias de crecimiento, inflación, productividad y comercio entre países.

A un trader de corto plazo le importa sobre todo el primer grupo, pero le sirve conocer siempre el panorama general, porque la tendencia de fondo a menudo decide hacia qué lado tienden a romper los movimientos cortos. Un trader de largo plazo se centra en el segundo y el tercer grupo y trata el ruido diario como lo que es: ruido.

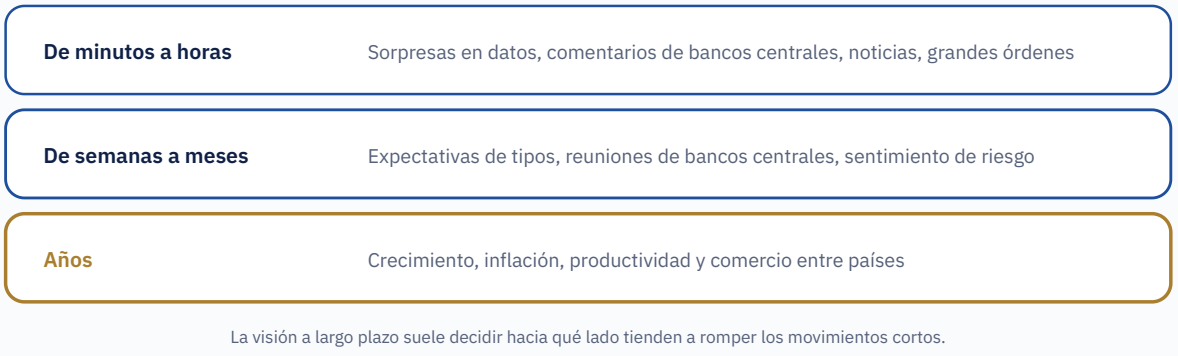


Figura 7. Cada motor actúa en un plazo distinto.

Por qué esto importa a los traders

- **La previsión, antes que la cifra.** Antes de cada publicación importante, la cifra clave es el resultado esperado. La reacción depende de la sorpresa, no del titular.
- **Las expectativas de tipos mandan.** Los cambios en lo que el mercado espera de los bancos centrales provocan los movimientos más grandes y duraderos de los pares mayores.
- **El sentimiento de riesgo cuenta.** En los días de miedo, los valores refugio como el yen, el franco suizo, el dólar y el oro suelen subir juntos, mientras caen las divisas de materias primas.
- **Los acontecimientos políticos programados piden respeto.** Antes de elecciones y referéndums, muchos traders reducen sus posiciones o se mantienen fuera del mercado. Un resultado sorpresa puede mover el precio más allá de lo que cualquier stop loss es capaz de proteger.

Términos clave

Diferencial de tipos	La diferencia entre los tipos de interés de dos países, un motor clave de su tipo de cambio.
Inflación	La subida general de los precios con el tiempo, que reduce lo que puede comprar cada unidad de dinero.
PIB	Producto interior bruto, el valor total de los bienes y servicios que produce una economía.
Nóminas no agrícolas (NFP)	La variación mensual del empleo en EE. UU. fuera del sector agrícola, una de las publicaciones económicas más seguidas.
IPC	El índice de precios al consumo, la medida más habitual de la inflación.
Descontado (priced in)	Ya reflejado en el precio de mercado, porque los traders lo esperaban de antemano.
Apetito por el riesgo (risk-on)	Un ánimo del mercado en el que los inversores sienten confianza y compran activos más arriesgados.
Aversión al riesgo (risk-off)	Un ánimo del mercado en el que los inversores tienen miedo y llevan su dinero a los valores refugio.

Valor refugio	Un activo que los inversores compran en tiempos de miedo, como el yen, el franco suizo, el dólar estadounidense o el oro.
Intervención	Cuando un gobierno o un banco central compra o vende su propia moneda en el mercado para influir en su valor.

Ideas clave

1. Los tipos de cambio se mueven con la oferta y la demanda de cada divisa, que dependen de la rentabilidad, el comercio, la seguridad y las expectativas.
2. Los tipos de interés, y sobre todo la diferencia entre los tipos de dos países, son el motor más importante de los pares mayores.
3. El mercado reacciona a las sorpresas: lo que importa es cómo se comparan los datos con la previsión, porque el resultado esperado ya está descontado.
4. Con apetito por el riesgo, las divisas de materias primas tienden a subir; con aversión al riesgo, tienden a subir el dólar, el yen, el franco suizo y el oro.
5. Los sobresaltos políticos y las intervenciones pueden provocar movimientos repentinos y muy grandes, y cada plazo tiene sus propios motores.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. Hay más traders que quieren comprar euros con dólares que traders que quieren venderlos. ¿Qué le pasa al EUR/USD?

A Baja
B Sube
C Se queda igual
D Deja de cotizar

2. El país A sube los tipos de interés y el país B los mantiene bajos. ¿Qué suele pasar con la divisa del país A?

A Tiende a debilitarse
B Tiende a fortalecerse
C Los tipos de interés no afectan a las divisas
D Queda fijada por ley

3. La inflación de EE. UU. sale más alta de lo esperado. ¿Cuál es una reacción habitual a corto plazo?

A El dólar cae porque los precios suben
B El dólar sube porque los traders esperan tipos de interés más altos
C Nada, porque la inflación solo importa a lo largo de los años
D Todas las divisas caen por igual

4. Los economistas esperan 180.000 empleos nuevos en EE. UU. y el informe muestra exactamente 180.000. ¿Cuál es la reacción más probable?

A Una gran subida del dólar
B Una gran caída del dólar
C Poca reacción, porque el resultado ya estaba descontado
D El mercado cierra el resto del día

5. ¿Qué describe el dicho «compra con el rumor, vende con la noticia»?

A Comprar solo los viernes
B Una divisa que sube mientras se espera una buena noticia y cae cuando se confirma
C Vender una divisa antes de cualquier noticia
D Ignorar por completo las noticias

6. Con aversión al riesgo, ¿qué divisas suelen subir?

A El dólar australiano y el neozelandés
B El dólar estadounidense, el yen japonés y el franco suizo
C Solo las divisas de los exportadores de petróleo
D Las divisas de los mercados emergentes

7. El precio del petróleo sube con fuerza. ¿Qué divisa sale beneficiada con más frecuencia?

A El yen japonés
B El dólar canadiense
C El franco suizo
D El euro

8. Tras el referéndum del Brexit en junio de 2016, ¿cuánto cayó el GBP/USD de su máximo a su mínimo en pocas horas?

A Cerca de un 1%
B Cerca de un 3%
C Cerca de un 12%
D Cerca de un 40%

Respuestas

1 B

Sube

Cuando la demanda de euros es mayor que la oferta, su precio en dólares sube, así que el EUR/USD sube.

2 B

Tiende a fortalecerse

Los tipos más altos atraen a inversores que buscan más rentabilidad. Necesitan la divisa del país A para invertir allí, lo que tiende a hacerla subir.

3 B

El dólar sube porque los traders esperan tipos de interés más altos

A corto plazo, una inflación más alta suele hacer que los traders esperen una subida de tipos del banco central, lo que puede impulsar la divisa.

4 C

Poca reacción, porque el resultado ya estaba descontado

El resultado esperado normalmente ya está en el precio antes de la publicación. El mercado se mueve sobre todo con las sorpresas.

5 B

Una divisa que sube mientras se espera una buena noticia y cae cuando se confirma

Los traders compran mientras esperan una buena noticia. Cuando se confirma, quedan pocos compradores y algunos recogen beneficios, así que el precio puede caer.

6 B

El dólar estadounidense, el yen japonés y el franco suizo

Cuando los inversores tienen miedo, llevan su dinero a valores refugio como el dólar, el yen, el franco suizo y el oro.

7 B

El dólar canadiense

Canadá es un gran exportador de petróleo, así que un petróleo más caro lleva más dinero extranjero al país y a menudo sostiene el dólar canadiense.

8 C

Cerca de un 12%

La libra cayó de cerca de 1.50 a cerca de 1.32, aproximadamente un 12%, porque el resultado sorprendió a un mercado que esperaba que ganara la permanencia.

FUENTES

- CNN Money, la libra se desploma a su mínimo en 31 años tras el referéndum del Brexit (24 de junio de 2016): https://money.cnn.com/2016/06/24/investing/pound-crash-eu-referendum/
- Nippon.com, las intervenciones de Japón para comprar yenes en 2022: https://www.nippon.com/en/japan-data/h01492/
- Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., The Employment Situation (situación del empleo): https://www.bls.gov/news.release/empsit.toc.htm

- BIS, negociación OTC de divisas en abril de 2025 (Encuesta Trienal de Bancos Centrales): https://www.bis.org/statistics/rpfx25_fx.htm

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 8 Bancos centrales y tipos de interés

Esta lección forma parte del curso de Forex del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.