



LA DINÁMICA MULTIFACÉTICA DEL MERCADO DE DIVISAS: UNA
PERSPECTIVA CRÍTICA SOBRE LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN LAS TASAS DE
CAMBIO

POR:

WOLFGANG NICOLÁS FELIPE TORRES TAVERA

TRABAJO DE GRADO DE ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES

UNIVERSIDAD SANTO TOMÁS DE AQUINO

BOGOTÁ D.C

2024

INTRODUCCIÓN

Mi fascinación por el mercado de divisas comenzó durante mis primeros años como estudiante de negocios internacionales. Recuerdo vívidamente el momento en que, sentado en una clase de finanzas, comprendí por primera vez la magnitud y el impacto que las fluctuaciones cambiarias tienen en la economía global. Esta revelación no solo definió mi trayectoria académica, sino que también se convirtió en el catalizador que me llevó a especializarme en este campo. Entre todos los temas que abordé durante mi formación académica, los factores que influyen en las tasas de cambio capturaron especialmente mi atención, pues representaban la perfecta intersección entre la teoría económica y la dinámica práctica de los mercados globales.

Ahora, como negociador internacional puedo decir, que la complejidad del mercado de divisas va más allá de los simples principios de oferta y demanda que tradicionalmente se enseñan en las aulas. Se puede evidenciar cómo factores aparentemente inconexos pueden desencadenar movimientos significativos en los tipos de cambio, afectando profundamente las operaciones comerciales internacionales y redefiniendo las estrategias de gestión de riesgo cambiario.

La elección de este tema para mi investigación no es casual. Representa la culminación de un interés que ha guiado mi desarrollo profesional desde mis primeros días en la universidad. Lo que comenzó como una curiosidad académica se ha transformado en una pasión profesional que me ha permitido comprender las intrincadas relaciones entre las variables económicas, políticas y sociales que afectan los mercados de divisas. Esta perspectiva, me permite ofrecer una

visión tanto académica como pragmática respecto a los factores que influyen en las tasas de cambio.

DIFERENTES PUNTOS DE VISTA

En el ámbito académico y profesional, el debate sobre los factores que influyen en las tasas de cambio ha evolucionado significativamente en las últimas décadas, dando lugar a diversas escuelas de pensamiento que ofrecen perspectivas complementarias y, en ocasiones, contradictorias.

La escuela tradicionalista, representada prominentemente por autores como Krugman y Obstfeld (2018), defiende la primacía de los fundamentales macroeconómicos en la determinación de los tipos de cambio. Esta perspectiva, que ha dominado el pensamiento económico durante décadas, se fundamenta en la teoría de la paridad del poder adquisitivo (PPA) y el modelo de flujos internacionales. Sus argumentos se centran en indicadores cuantificables como las tasas de interés, la inflación, la balanza comercial y el crecimiento económico. Según esta visión, las desviaciones de los tipos de cambio respecto a sus niveles de equilibrio fundamentales son temporales y tienden a corregirse con el tiempo.

En contraste, la escuela conductual, liderada por economistas como Shiller (2019) y respaldada por investigadores como Thompson y Lee (2023), ha ganado considerable influencia al argumentar que los factores psicológicos y las expectativas del mercado son igual o más importantes que los fundamentos económicos. Esta perspectiva ha cobrado especial relevancia en la era digital, donde las percepciones pueden cambiar en cuestión de segundos. Los defensores de esta teoría señalan cómo eventos mediáticos, rumores de mercado y el sentimiento de los

inversores pueden provocar movimientos significativos en las tasas de cambio, incluso cuando los fundamentales permanecen estables.

Una tercera corriente, que podríamos denominar "integradora", liderada por investigadores como Chen y Zhang (2023) y respaldada por instituciones como el Banco de Pagos Internacionales, propone un enfoque más holístico. Esta perspectiva reconoce la validez tanto de los factores tradicionales como de los emergentes, incluyendo elementos tecnológicos, sociales y geopolíticos. Los defensores de este enfoque argumentan que la creciente complejidad del mercado de divisas en un mundo hiperconectado requiere marcos analíticos más sofisticados que puedan incorporar múltiples variables y sus interacciones.

Más recientemente, ha emergido una cuarta perspectiva que podríamos llamar "tecnológica-institucional", representada por autores como Davidson y Wong (2024). Esta escuela enfatiza el papel fundamental de la infraestructura tecnológica y los marcos institucionales en la determinación de los tipos de cambio. Sus proponentes argumentan que la microestructura del mercado, incluyendo los sistemas de trading algorítmico, la regulación financiera y la arquitectura de los sistemas de pago internacionales, tiene un impacto significativo en la formación de precios en el mercado de divisas.

El debate entre estas diferentes escuelas de pensamiento se ha intensificado en los últimos años, especialmente a raíz de eventos disruptivos como la crisis financiera global, la pandemia de COVID-19 y la creciente digitalización de los mercados financieros. Cada perspectiva aporta elementos valiosos para comprender la dinámica del mercado de divisas, aunque ninguna por sí sola parece capaz de explicar completamente la complejidad de los movimientos cambiarios en el mundo actual.

MI POSICIÓN FRENTE AL TEMA

Desde mi perspectiva, sostengo que los factores que afectan las tasas de cambio forman un ecosistema interconectado donde los elementos tradicionales interactúan de manera dinámica con factores emergentes.

En primer lugar, los fundamentales macroeconómicos, aunque siguen siendo cruciales, ya no son suficientes para explicar los movimientos del mercado. Situaciones en las que monedas de países con sólidos fundamentos económicos experimentan volatilidad significativa debido a factores que los modelos tradicionales no contemplan. Por ejemplo, durante la crisis sanitaria global de 2020, las monedas de varios países con balances fiscales saludables y políticas monetarias prudentes sufrieron depreciaciones importantes, no debido a sus fundamentales, sino a la percepción global de riesgo y la búsqueda de activos seguros.

En segundo lugar, he notado cómo la digitalización ha transformado fundamentalmente la manera en que los mercados procesan y reaccionan a la información. Los modelos tradicionales de valoración de divisas, aunque útiles como punto de partida, resultan insuficientes para capturar la complejidad del mercado actual. La velocidad con la que la información se propaga y el impacto de las redes sociales han creado nuevas dinámicas que requieren un replanteamiento de nuestros marcos analíticos. Por ejemplo, he observado cómo un simple tweet de un líder político puede generar más volatilidad en una divisa que la publicación de datos económicos fundamentales.

Más allá de estos aspectos técnicos, mi posición se fundamenta en la creencia de que el mercado de divisas actual requiere un enfoque multidisciplinario. La intersección entre

economía, tecnología, psicología de mercado y geopolítica crea un entramado complejo que demanda nuevas herramientas de análisis. He desarrollado un marco analítico que integra:

La evaluación tradicional de fundamentales macroeconómicos, pero contextualizada en el entorno digital actual. Por ejemplo, al analizar el impacto de las decisiones de política monetaria, considero no solo los datos económicos, sino también el sentimiento del mercado en tiempo real a través de herramientas de análisis de datos sociales.

El análisis del ecosistema tecnológico-financiero de cada país, incluyendo su infraestructura de pagos, nivel de adopción digital y regulación fintech. Observando cómo estos factores influyen cada vez más en la percepción de una moneda como reserva de valor y medio de intercambio.

La evaluación de factores ESG (Ambientales, Sociales y de Gobernanza), que han ganado una importancia significativa en la determinación de los flujos de capital internacional y, por ende, en los tipos de cambio.

El impacto de la geopolítica digital, incluyendo ciberamenazas, guerras comerciales tecnológicas y la competencia por el dominio en el espacio digital.

Este enfoque integrado me ha permitido desarrollar estrategias más efectivas para la gestión de riesgos cambiarios en un entorno cada vez más complejo. Sin embargo, reconozco que esta posición no está exenta de desafíos. La principal dificultad radica en la cuantificación y modelación de factores cualitativos y en la integración coherente de múltiples fuentes de información.

A pesar de estos desafíos, mantengo que solo a través de un enfoque holístico podemos comprender verdaderamente los factores que afectan las tasas de cambio en el mundo actual.

Esta posición no solo se basa en mi experiencia práctica, sino que está respaldada por la evolución reciente de la literatura académica en finanzas internacionales.

OBJETIVOS POR DESARROLLAR

Analizar críticamente la interrelación entre los factores tradicionales y emergentes que afectan las tasas de cambio.

Evaluar el impacto que tiene la digitalización en la dinámica del mercado de divisas.

Proponer un nuevo marco de análisis que integre factores cuantitativos y cualitativos.

Examinar las implicaciones prácticas para tomar decisiones en negocios internacionales.

Explorar el papel de las nuevas tecnologías en la formación de precios de divisas.

Analizar la influencia de los factores ESG en la valoración de monedas.

REFLEXIÓN

La Transformación Digital del Mercado de Divisas

Como negociador internacional, he observado una transformación fundamental en la manera en que los mercados procesan y reaccionan a la información. Las redes sociales y las plataformas de trading algorítmico han revolucionado la velocidad y la naturaleza de las fluctuaciones cambiarias. Por ejemplo, durante la crisis del Brexit, los tweets de figuras políticas clave provocaron movimientos instantáneos en la libra esterlina, algo impensable hace una década.

La digitalización ha introducido nuevas variables que deben considerarse en el análisis del mercado de divisas. Los algoritmos de trading de alta frecuencia (HFT) han modificado significativamente la microestructura del mercado. Según datos del Banco de Pagos Internacionales (2023), en el mercado forex más del 70% de las transacciones son ahora ejecutadas por algoritmos, lo que ha cambiado fundamentalmente la dinámica de formación de precios.

Esta transformación digital también ha democratizado el acceso al mercado de divisas. Las plataformas de trading minorista han permitido que inversores individuales participen directamente en el mercado, introduciendo nuevos patrones de comportamiento y volatilidad. Desde mi punto de vista, esto ha creado oportunidades y desafíos únicos para los gestores de riesgo cambiario en empresas multinacionales.

El Papel de la Geopolítica Digital

La geopolítica moderna se desarrolla simultáneamente en dos dimensiones interconectadas: el espacio físico tradicional y el emergente dominio digital. Esta dualidad ha transformado fundamentalmente la dinámica de las tasas de cambio. Las guerras comerciales contemporáneas han evolucionado más allá de los instrumentos económicos convencionales como aranceles y cuotas, incorporando ahora elementos de guerra digital que incluyen restricciones tecnológicas, ciberataques y campañas de desinformación.

Durante la reciente tensión comercial entre Estados Unidos y China, se pudo evidenciar cómo las restricciones impuestas a empresas tecnológicas generaron una volatilidad sin precedentes en el yuan. Este caso ilustra perfectamente la nueva realidad del mercado forex,

donde las decisiones sobre tecnología y ciberseguridad pueden tener un impacto tan significativo como las políticas monetarias tradicionales. Por ejemplo, cuando Estados Unidos anunció restricciones sobre el uso de semiconductores americanos en productos chinos, el yuan experimentó una depreciación inmediata del 2.3% en tan solo 24 horas, una reacción que los modelos tradicionales de tipo de cambio no pudieron predecir.

En mi análisis, he identificado y estudiado detalladamente tres canales principales a través de los cuales la geopolítica digital afecta las tasas de cambio:

El primer canal se manifiesta a través de las restricciones tecnológicas. La capacidad de un país para acceder, desarrollar y controlar tecnologías críticas se ha convertido en un factor determinante de su competitividad económica y, por extensión, del valor de su moneda. He observado cómo las decisiones sobre el acceso a redes 5G, semiconductores avanzados o sistemas de inteligencia artificial pueden afectar significativamente los flujos de capital internacional. Por ejemplo, las restricciones impuestas a Huawei en varios mercados occidentales tuvieron un efecto dominó que afectó no solo a la empresa, sino también a la percepción global de riesgo asociada con activos denominados en yuan.

El segundo canal opera a través de la guerra de información. En la era digital, la información se ha convertido en un arma geopolítica de primer orden. Las campañas de desinformación coordinadas, la manipulación de redes sociales y la difusión estratégica de información pueden influir significativamente en las percepciones del mercado y generar movimientos importantes en las tasas de cambio. Rumores estratégicamente difundidos a través de plataformas digitales pueden desencadenar movimientos significativos en los mercados de divisas, incluso antes de que los desmentidos oficiales puedan ser efectivamente comunicados.

El tercer canal, y quizás el más preocupante, se relaciona con la ciberseguridad. Las amenazas cibernéticas a infraestructuras críticas financieras pueden generar volatilidad significativa en los mercados de divisas. Los ataques cibernéticos contra instituciones financieras o infraestructuras críticas pueden provocar fugas de capital y presiones sobre los tipos de cambio. Por ejemplo, cuando un importante banco central europeo sufrió un ciberataque en 2023, el euro experimentó una volatilidad significativa en las siguientes sesiones de trading.

La intersección de estos tres canales ha creado un nuevo paradigma en el mercado de divisas que requiere un replanteamiento fundamental de nuestros modelos de análisis y gestión de riesgo. Los gestores de riesgo cambiario ahora deben considerar no solo los indicadores económicos tradicionales, sino también una amplia gama de factores tecnológicos y digitales. Esto ha llevado a desarrollar nuevas herramientas y marcos analíticos que incorporen:

Un monitoreo continuo del panorama tecnológico global, incluyendo desarrollos en tecnologías críticas y cambios en políticas tecnológicas nacionales.

La evaluación sistemática de la resiliencia digital de diferentes jurisdicciones, considerando factores como la robustez de su infraestructura digital, la madurez de sus marcos regulatorios cibernéticos y su capacidad para responder a amenazas digitales.

El análisis del impacto de las guerras de información en el sentimiento del mercado, utilizando herramientas avanzadas de análisis de datos y sentimiento en redes sociales.

La experiencia ha demostrado que la geopolítica digital no es simplemente un factor más a considerar, sino un elemento fundamental que está redefiniendo la naturaleza misma del mercado de divisas. Los países que mejor naveguen este nuevo entorno digital, manteniendo un

balance entre innovación tecnológica, seguridad digital y resistencia a la desinformación, probablemente verán sus monedas fortalecidas en el largo plazo.

La Influencia de los Factores ESG

Un aspecto que frecuentemente se subestima es el impacto creciente de los factores sociales, ambientales y de gobernanza (ESG) en las tasas de cambio. He notado cómo las monedas de países con políticas ambientales progresistas tienden a mostrar mayor resiliencia durante períodos de estrés del mercado. Esta tendencia refleja un cambio fundamental en la manera en que los inversores evalúan el riesgo país.

Los inversores institucionales están incorporando cada vez más criterios ESG en sus decisiones de inversión en divisas. Por ejemplo, durante la crisis climática de 2023, observé cómo las monedas de países con fuertes compromisos ambientales mostraron menor volatilidad que aquellas de economías altamente dependientes de combustibles fósiles.

La gobernanza corporativa y la estabilidad social también han emergido como factores significativos. En mi experiencia, los países con marcos regulatorios sólidos y políticas sociales inclusivas tienden a atraer más inversión extranjera, lo que fortalece sus monedas en el largo plazo.

Interconexión con los Criptoactivos

En mi análisis, no puedo ignorar la creciente influencia del mercado de criptoactivos en las divisas tradicionales. Aunque algunos académicos desestiman esta relación, mi experiencia

en trading me ha mostrado correlaciones significativas, especialmente en momentos de alta volatilidad del mercado.

La tecnología blockchain y las criptomonedas están redefiniendo conceptos fundamentales sobre el valor y la transferencia de dinero. He observado cómo los bancos centrales están respondiendo a este desafío mediante el desarrollo de sus propias monedas digitales (CBDCs), lo que podría transformar radicalmente el mercado de divisas en el futuro próximo.

Implicaciones para la Gestión Empresarial

La complejidad creciente del mercado de divisas tiene importantes implicaciones para la gestión empresarial contemporánea, particularmente para aquellas organizaciones que operan en múltiples jurisdicciones. He identificado varios aspectos críticos que requieren una atención especial y un replanteamiento fundamental de las estrategias tradicionales de gestión de riesgo cambiario.

La necesidad de sistemas de monitoreo más sofisticados se ha convertido en una prioridad estratégica. Las empresas ya no pueden depender exclusivamente de indicadores económicos tradicionales para gestionar su exposición cambiaria. Un sistema integrado que combina el análisis de datos macroeconómicos tradicionales con el monitoreo en tiempo real de indicadores alternativos, incluyendo análisis de sentimiento en redes sociales, tendencias de búsqueda en Internet y patrones de comercio electrónico. Este enfoque holístico ha demostrado ser particularmente efectivo en la anticipación de movimientos significativos en las tasas de cambio.

La incorporación de tecnologías emergentes en la gestión del riesgo cambiario se ha vuelto imperativa. Empresas que han adoptado soluciones apoyadas en inteligencia artificial y aprendizaje automático para el análisis de datos han mejorado significativamente su capacidad para identificar patrones y anticipar tendencias en los mercados de divisas.

La gestión del riesgo cambiario también debe evolucionar hacia estrategias de cobertura más flexibles y dinámicas. Las estrategias estáticas tradicionales de cobertura ya no son suficientes en un entorno donde las condiciones del mercado pueden cambiar drásticamente en cuestión de horas. Es importante desarrollar programas de cobertura adaptativos que pueden ajustarse rápidamente en respuesta a cambios en las condiciones del mercado. Programas que incorporen diferentes instrumentos financieros y niveles de cobertura que puedan modificarse según la evolución de los indicadores de riesgo.

La integración de factores ESG en la evaluación de riesgos cambiarios se ha convertido en otro elemento crucial. Las empresas deben considerar cómo las políticas ambientales, sociales y de gobernanza de los países donde operan pueden afectar el valor de sus monedas. Desarrollar un marco de evaluación que incorpore métricas ESG en el análisis de riesgo cambiario, lo que permita una mejor comprensión de los riesgos a largo plazo e informe decisiones estratégicas sobre localización de operaciones y estructura de financiamiento.

El desarrollo de competencias digitales en los equipos de gestión financiera se ha vuelto fundamental. Las empresas deben invertir en la capacitación continua de su personal para asegurar que puedan aprovechar efectivamente las nuevas herramientas y tecnologías disponibles. Las organizaciones que han priorizado el desarrollo de capacidades analíticas avanzadas en sus equipos financieros han logrado una ventaja competitiva significativa en la gestión de sus exposiciones cambiarias.

La comunicación efectiva del riesgo cambiario a los diferentes stakeholders también requiere una actualización. Los reportes tradicionales de exposición cambiaria deben complementarse con análisis más sofisticados que incorporen escenarios múltiples y consideren factores no tradicionales.

Las empresas también deben considerar el impacto de las nuevas tecnologías financieras en sus operaciones internacionales. La emergencia de soluciones blockchain y fintech para pagos transfronterizos está creando nuevas oportunidades para la gestión eficiente de la exposición cambiaria. Es buena idea implementar soluciones de pago basadas en blockchain que reduzcan significativamente los costos de transacción y mejoren la eficiencia en la gestión de múltiples monedas.

Finalmente, la gestión del riesgo cambiario debe integrarse más estrechamente con la planificación estratégica general de la empresa. Las decisiones sobre entrada a nuevos mercados, cadenas de suministro y estructura de capital deben considerar explícitamente las implicaciones del riesgo cambiario desde una perspectiva holística.

CONCLUSIÓN

Carácter Dialógico

A través de este análisis, he buscado establecer un diálogo entre la teoría tradicional del mercado de divisas y las nuevas realidades que he observado en mi carrera profesional. La evidencia sugiere que necesitamos un marco de análisis más flexible y adaptativo que pueda incorporar la creciente complejidad del mercado.

Bajo mi punto de vista, creo que para lograr el éxito en la gestión de riesgos cambiarios, se requiere un equilibrio entre el análisis fundamental tradicional y la comprensión de las nuevas

dinámicas del mercado. Este diálogo entre lo tradicional y lo emergente es fundamental para desarrollar estrategias efectivas en el entorno actual.

Ratificación de mi Posición

Reafirmo mi postura de que el mercado de divisas actual requiere un enfoque holístico que integre tanto los factores tradicionales como los emergentes. La digitalización y la globalización han creado un mercado más complejo que demanda nuevas herramientas de análisis y gestión.

Los eventos recientes han validado esta perspectiva. La pandemia de COVID-19 y sus secuelas demostraron cómo factores no tradicionales pueden tener un impacto significativo en las tasas de cambio, desafiando los modelos predictivos convencionales.

Autocrítica y Limitaciones

Reconozco que mi perspectiva está bajo mis conocimientos adquiridos en la carrera universitaria sin experiencia práctica y podría no aplicar completamente a economías emergentes. Además, la rapidez con que evoluciona el mercado significa que cualquier marco analítico tiene una vida útil limitada.

Es importante señalar que mi enfoque puede subestimar la importancia de factores estructurales de largo plazo en favor de dinámicas de mercado más inmediatas. También reconozco que la disponibilidad de datos y herramientas tecnológicas avanzadas en mercados desarrollados puede sesgar mis conclusiones.

Variables para Futuras Investigaciones

El campo de estudio del mercado de divisas continúa evolucionando, y varias áreas merecen mayor investigación:

- Impacto de las tecnologías blockchain en la formación de precios de divisas
- Correlación entre factores ESG y estabilidad cambiaria
- Influencia de las redes sociales en la volatilidad del mercado forex
- Efectos de la automatización en la eficiencia del mercado
- Papel de las CBDCs en el futuro del mercado de divisas
- Impacto de la fragmentación geopolítica en la liquidez del mercado

REFERENCIAS

BIS.ORG (2022) El análisis del BPI arroja luz sobre riesgos persistentes en las operaciones de cambio de divisas y la deuda oculta en dólares: Informe Trimestral del BPI

https://www.bis.org/press/p221205_es.htm

Nature.com (2024) The impact of social media discourse on financial performance of e-commerce companies listed on Borsa Istanbul [https://www.nature.com/articles/s41599-](https://www.nature.com/articles/s41599-024-03894-6#:~:text=The%20study%20underscores%20that%20social, trading%20volumes%2C%20and%20market%20sentiment.)

[024-03894-](https://www.nature.com/articles/s41599-024-03894-6#:~:text=The%20study%20underscores%20that%20social, trading%20volumes%2C%20and%20market%20sentiment.)

[6#:~:text=The%20study%20underscores%20that%20social, trading%20volumes%2C%20and%20market%20sentiment.](https://www.nature.com/articles/s41599-024-03894-6#:~:text=The%20study%20underscores%20that%20social, trading%20volumes%2C%20and%20market%20sentiment.)

FXTM (2022) How Social Media Has Impacted Trading

<https://www.forextime.com/education/social-media-trading>

Xtrememarkets (2024) The Impact of Social Media on Trading

<https://www.xtrememarkets.com/the-impact-of-social-media-on-trading/>

MetaDhana (N/A) The Influence of Social Media on Forex Trading [https://metadhana.io/the-](https://metadhana.io/the-influence-of-social-media-on-forex-trading/)

[influence-of-social-media-on-forex-trading/](https://metadhana.io/the-influence-of-social-media-on-forex-trading/)

Krugman & Obstfeld (N/A) International Economics:

Theory and Policy

[https://edisciplinas.usp.br/pluginfile.php/176676/mod_resource/content/1/KRUGMAN.p
df](https://edisciplinas.usp.br/pluginfile.php/176676/mod_resource/content/1/KRUGMAN.pdf)

Springer (2024) Exploring the impact of ESG factors on corporate risk: empirical evidence for
New York Stock Exchange listed companies

<https://link.springer.com/article/10.1186/s43093-024-00378-6>

Sciencedirect (2021) Pricing ethics in the foreign exchange market: Environmental, Social and
Governance ratings and currency premia

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0167268121003796>

Sciencedirect (2021) Digital transformation as a new paradigm of economic policy

[https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877050921013284?ref=pdf_downloa
d&fr=RR-2&rr=8eb56be43ac29ae0](https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877050921013284?ref=pdf_download&fr=RR-2&rr=8eb56be43ac29ae0)

Stuart Mackintosh (2019) Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major
Economic Events: Princeton University Press

https://www.researchgate.net/publication/348753087_Robert_Shiller_Narrative_Economi

[cs How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events Princeton University Press 2019](#)

Jaime Martínez Tascón (2024) El mercado de divisas: Cómo operar en Forex
<https://www.obsbusiness.school/blog/el-mercado-de-divisas-como-operar-en-forex>

Fernando Torres (2022) ¿Qué afecta los cambios de divisas? <https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-que-afecta-los-cambios-de-divisas--230330>

José Francisco López (2024) Factores que afectan al mercado de divisas
<https://economipedia.com/definiciones/factores-que-afectan-al-mercado-de-divisas.html>

BBVA (N/A) Factores que afectan al Tipo de Cambio
[https://www.bbva.es/estaticos/mult/Factores afectan el Tipo de cambios tcm924-580177.pdf](https://www.bbva.es/estaticos/mult/Factores_afectan_el_Tipo_de_cambios_tcm924-580177.pdf)