

2.4 IMPACTO EN LOS INDICES DE BOLSA.

Luisa Baena
Carolina Cortez
Olga Ramírez Ángel

INTRODUCCION

La crisis bursátil mundial, fue un conjunto de bruscas caídas en los mercados de valores mundiales que comenzaron a finales del 2007 hasta llegar a la histeria colectiva. La principal causa fue el miedo a que la economía estadounidense entrase en un periodo de recesión tras el comienzo la crisis de las hipotecas subprime (hipotecas de alto riesgo). A su vez dicha crisis se extendió al resto del mundo en modo de crisis de liquidez entre bancos que ocasionó al mismo tiempo la crisis crediticia y de falta de confianza que continuó durante el 2008.

Generalmente, se considera parte de la crisis económica de 2008, y tiene continuidad en una crisis financiera norteamericana e internacional de mayor calado. Esta crisis bursátil fue el precedente de la crisis bursátil mundial de octubre de 2008, mucho más grave y profunda, es por eso que realizamos un estudio de las tendencias diarias (dos años) de los índices de New York, Tokio, London, China y Brasil.

DESCRIPCIÓN DE LA CRISIS

Las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como *subprime*, eran un tipo especial de hipoteca, preferentemente utilizado para la adquisición de vivienda, y orientada a clientes con escasa solvencia, y por tanto con un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos. Su tipo de interés era más elevado que en los préstamos personales (si bien los primeros años tienen un tipo de interés promocional), y las comisiones bancarias resultaban más gravosas. Los bancos norteamericanos tenían un límite a la concesión de este tipo de préstamos, impuesto por la Reserva Federal.

Dado que la deuda puede ser objeto de venta y transacción económica mediante compra de bonos o titularizaciones de crédito, las hipotecas subprime podían ser retiradas del activo del balance de la entidad concesionaria, siendo transferidas a fondos de inversión o planes de pensiones.

La crisis hipotecaria de 2007 se desató en el momento en que los inversores percibieron señales de alarma. La elevación progresiva de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, así como el incremento natural de las cuotas de esta clase de créditos hicieron aumentar la tasa de morosidad y el nivel de ejecuciones (lo que incorrectamente se conoce como *embargo*), y no sólo en las hipotecas de alto riesgo.

LA TRANSMISIÓN DE LA CRISIS A LOS MERCADOS FINANCIEROS

La información de que se dispone parece indicar que el origen de la crisis se encuentra en una incorrecta valoración de los riesgos (crisis originada por la falta de moral y ética), intencionada o no, un error que habría sido amplificado por la automatización del mercado de valores, la desinformación de los inversores particulares y la liquidez sin precedentes del período 2001-2007. Asimismo, parece ser que las entidades bancarias recababan liquidez mediante la técnica de retirar de sus activos el dinero prestado por la vía de "colocar cédulas hipotecarias u otras obligaciones respaldadas por paquetes de activos corporativos e hipotecarios". El riesgo de las *subprime* habría sido transferido a los bonos de deuda, y de ahí a fondos de pensiones y de inversión. De hecho, las entidades de valoración de riesgo (como *Standard s & Poors* (S&P) o *Moody's*) comenzaron tras la crisis a ser investigadas por su posible responsabilidad, y sólo cuando la crisis se desató, las agencias de calificación de riesgo endurecieron los criterios de valoración. Asimismo, los legisladores norteamericanos y europeos comenzaron a barajar un endurecimiento de los criterios de concesión de hipotecas

BOLSA DE TOKIO

(東京証券取引所 *Tōkyō Shōken Torihikijo*) (TSE)

- Es la segunda bolsa de valores más grande del mundo y está destinada a la negociación en exclusiva de las acciones y valores convertibles o que otorguen derecho de adquisición o suscripción.
- Los principales índices de la Bolsa de Tokio son el [Nikkei 225](#), índice de compañías elegidas por el "[Nihon Keizai Shimbun](#)" (el periódico de negocios más grande de Japón), el TOPIX y el J30 (índice de grandes compañías industriales).
- Está calculado con los 255 valores bursátiles más importantes.
- El sistema de negociación utilizado se denomina CORES (Computer assisted **O**rders **R**outing and **E**xecution **S**ystem).

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

- ▶ El siguiente análisis se realizó a partir de una muestra de 490 datos para cada una de las bolsas, por tanto, se analizaron los principales indicadores diarios durante los dos últimos años de las bolsas seleccionadas para este estudio.
- ▶ El valor medio durante los años 2007-2009 de las transacciones en el precio de cierre de la bolsa de Tokio fue de 13497,59 JPY
- ▶ La varianza fue de 11551317 revela mucha volatilidad de los precios de las acciones, diferencia entre los promedios.

ANÁLISIS GRAFICO

Grafico 1: Comportamiento diario de la bolsa de valores de Tokio (Mar 2007-Mar 2008)

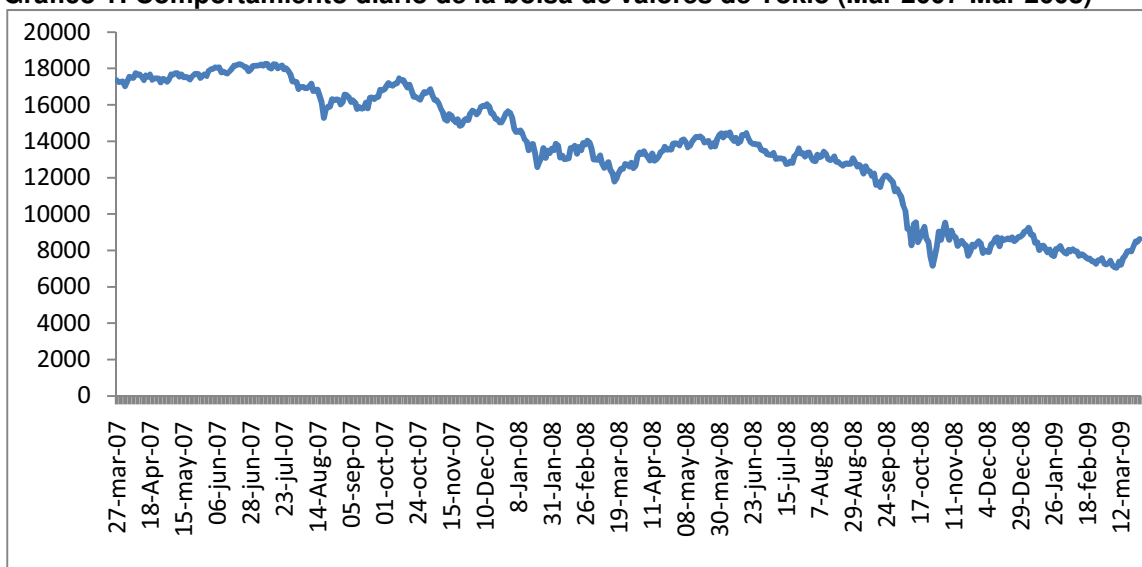


Grafico 2: Comportamiento mensual de la bolsa de valores de Tokio (Mar 2007-Mar 2008)

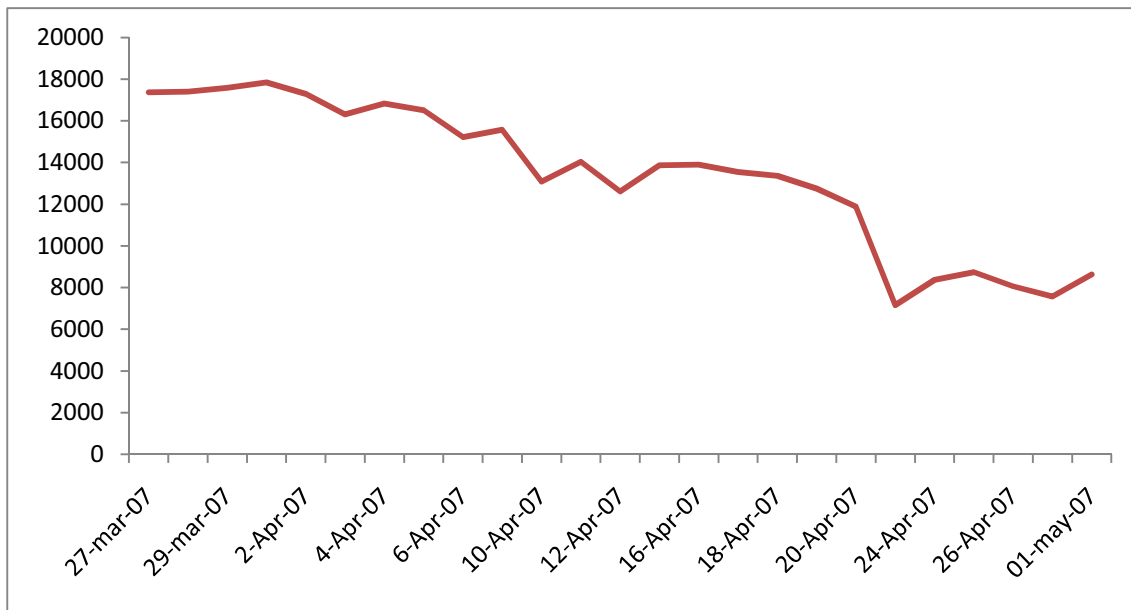
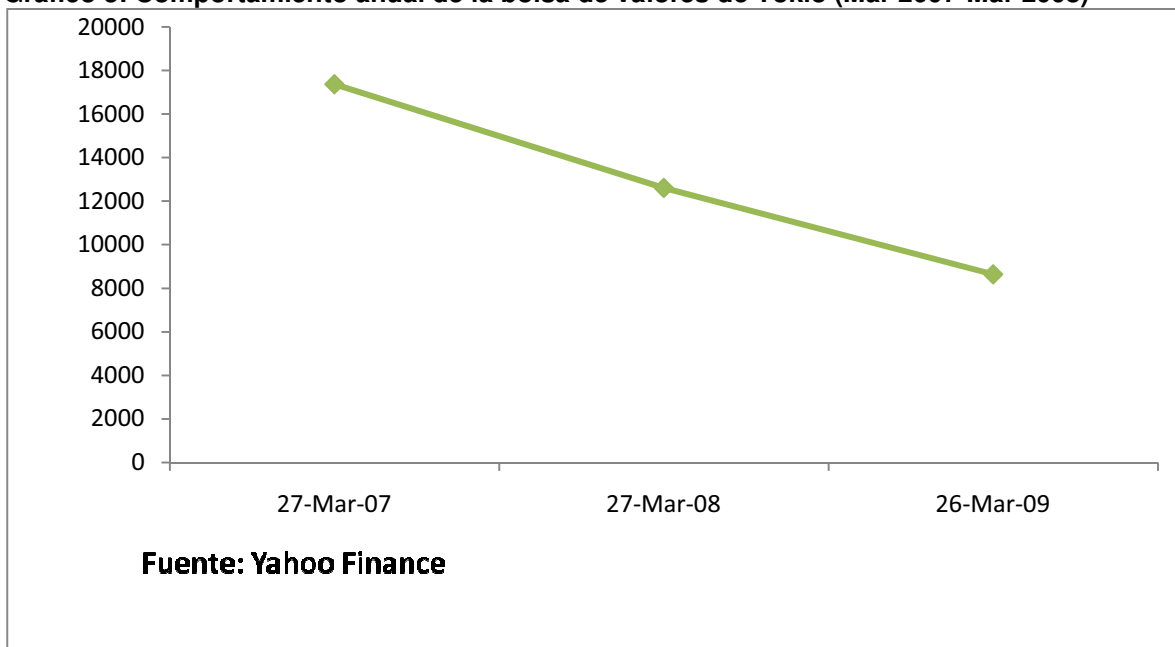


Grafico 3: Comportamiento anual de la bolsa de valores de Tokio (Mar 2007-Mar 2008)



OPERACIONES DE LA BOLSA EN LA ACTUALIDAD

- ▶ Bolsa de Tokio cerró en baja tras la toma de ganancias (27 marzo de 2009)
- ▶ El Nikkei cae el 3,5 por ciento empujado por Wall Street(6 marzo de 2009)

BOLSA DE CHINA (SSE) Shanghai Stock Exchange

- ▶ La bolsa de valores de china- Shanghai Stock Exchange fue fundada en noviembre 36 de 1990 y empezó a operar en el mismo año. Es una institución gobernada por la china securities regulatory commission (csrc).
- ▶ SSE basa su desarrollo en el principio de la legislación supervisión autorregulación y estandarización para crear una transparente abierta segura y eficiente bolsa de valores.
- ▶ Tras muchos años de operaciones la sse se ha convertido en la más prestigiosa en mainland china, en términos de las compañías que transan número de miembros valor

total del mercado. En diciembre del 2007 finalizó con más de 7.30 millones de inversores y 860 compañías listadas.

- ▶ Entrando en nuevo siglo, se se enfrenta a grandes oportunidades y pruebas para contribuir a la regulación y construcción del mercado bursátil.

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

- ▶ El valor medio durante los años 2007-2009 de las transacciones en el precio de cierre de la bolsa de China fue de 6,7679249 CNY.
- ▶ La varianza fue de 0,59786281 revela mucha volatilidad de los precios de las acciones, diferencia entre los promedios.

ANÁLISIS GRAFICO

Grafico 4: Comportamiento diario de la bolsa de valores de China (Mar 2007-Mar 2008)

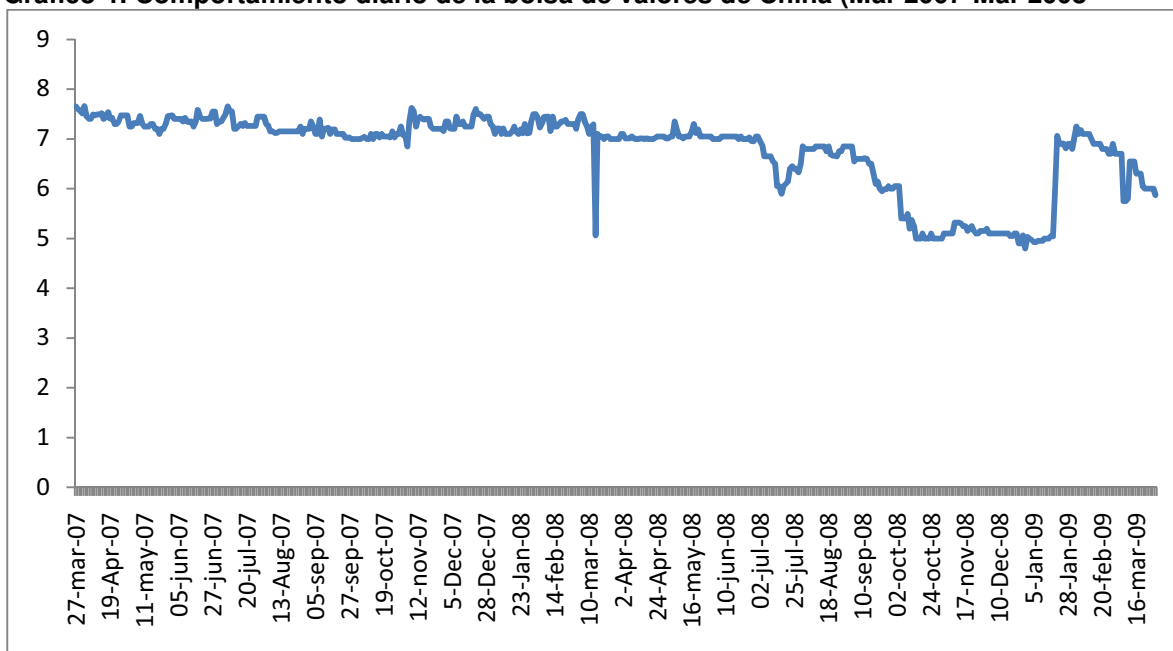


Grafico 5: Comportamiento mensual de la bolsa de valores de China (Mar 2007-Mar 2008)

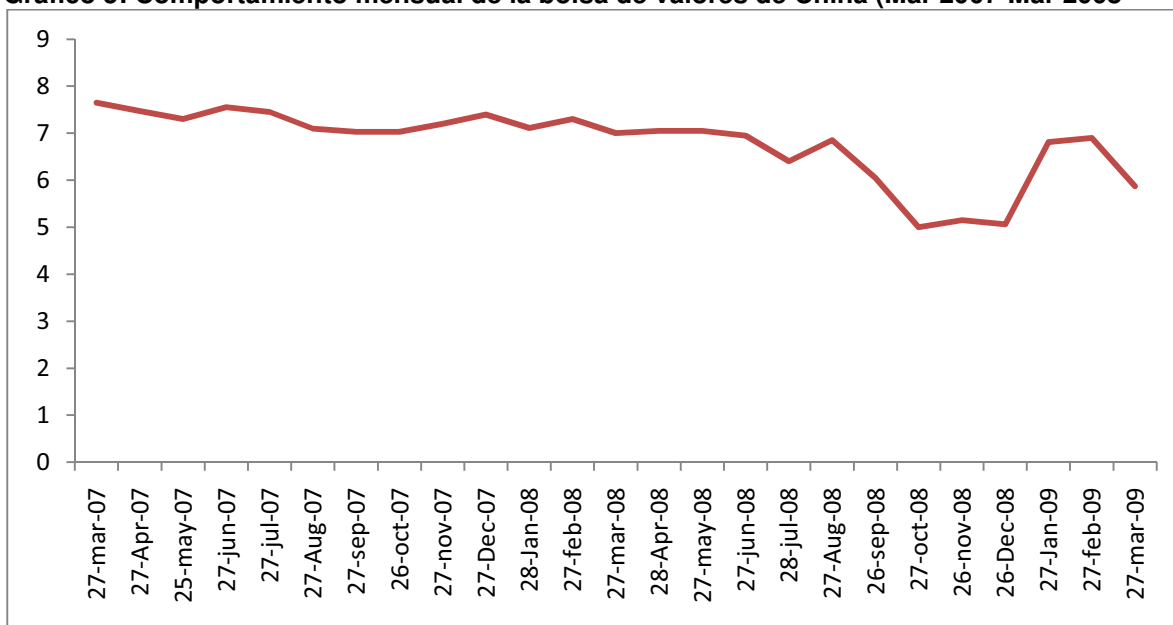
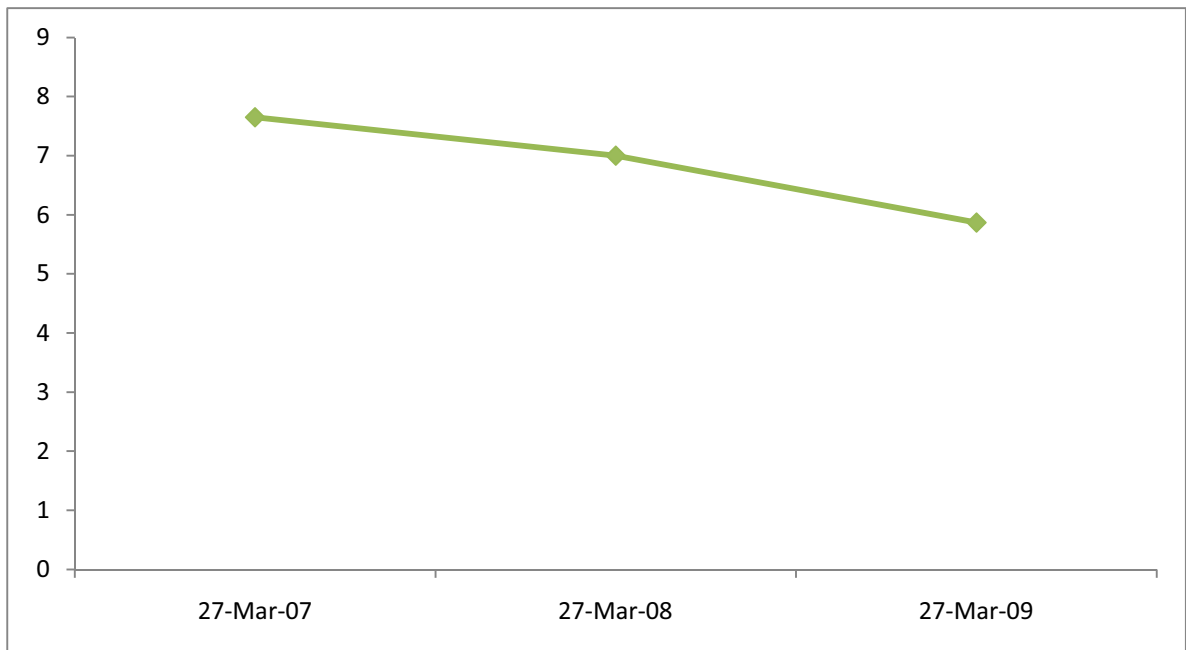


Grafico 6: Comportamiento anual de la bolsa de valores de China (Mar 2007-Mar 2008)



OPERACIONES DE LA BOLSA EN LA ACTUALIDAD

- ▶ China rompe los esquemas bursátiles de la crisis: la bolsa de Shanghái sube un 24% en 2009 (Marzo 6 de 2009)
- ▶ El desplome de la Bolsa china causó un martes negro mundial (Marzo 23 de 2009)

BOLSA DE NEW YORK (New York Stock Exchange, NYSE)

- La Bolsa de New York nació en el año 1.792.
Buttonwood Agreement.
"New York Stock and Exchange Board" - "Wall Street".
New York Stock Exchange (NYSE).
"Gran depresión".

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

- ▶ El valor medio durante los años 2007-2009 de las transacciones en el precio de cierre de la bolsa de New York fue de 8362,4499 USD.
- ▶ La varianza fue de 3153450,92 revela mucha volatilidad de los precios de las acciones, diferencia entre los promedios.

ANÁLISIS GRAFICO

Grafico 7: Comportamiento diario de la bolsa de valores de New York (Mar 2007-Mar 2008)

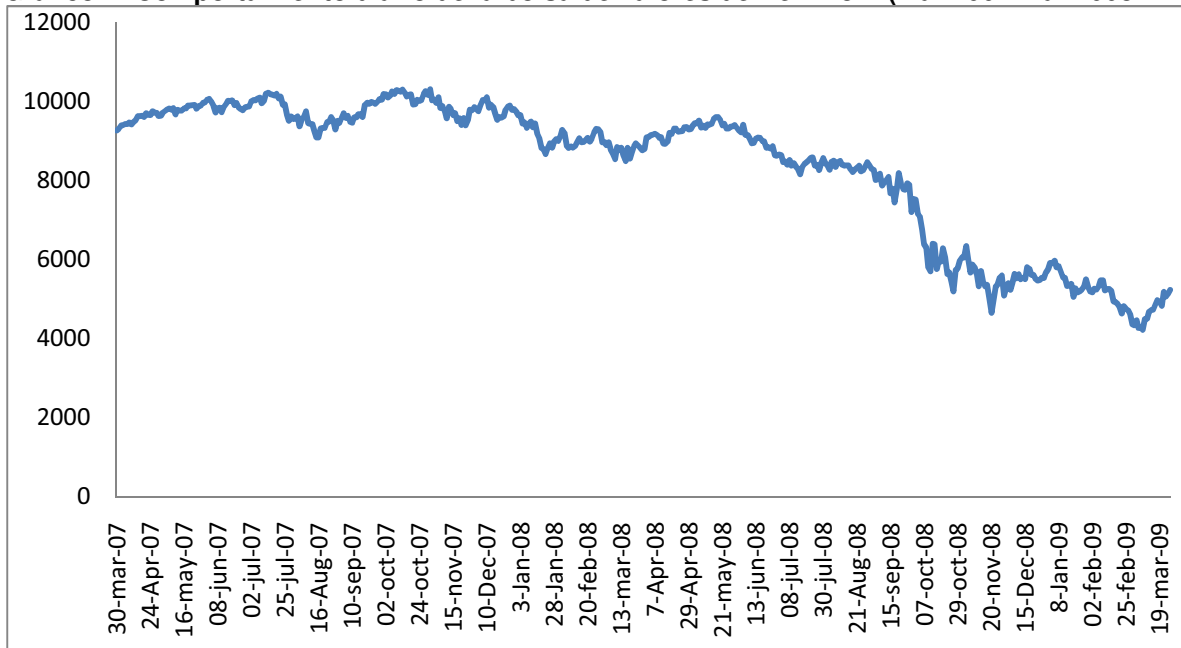


Grafico 8: Comportamiento mensual de la bolsa de valores de New York (Mar 2007-Mar 2008)

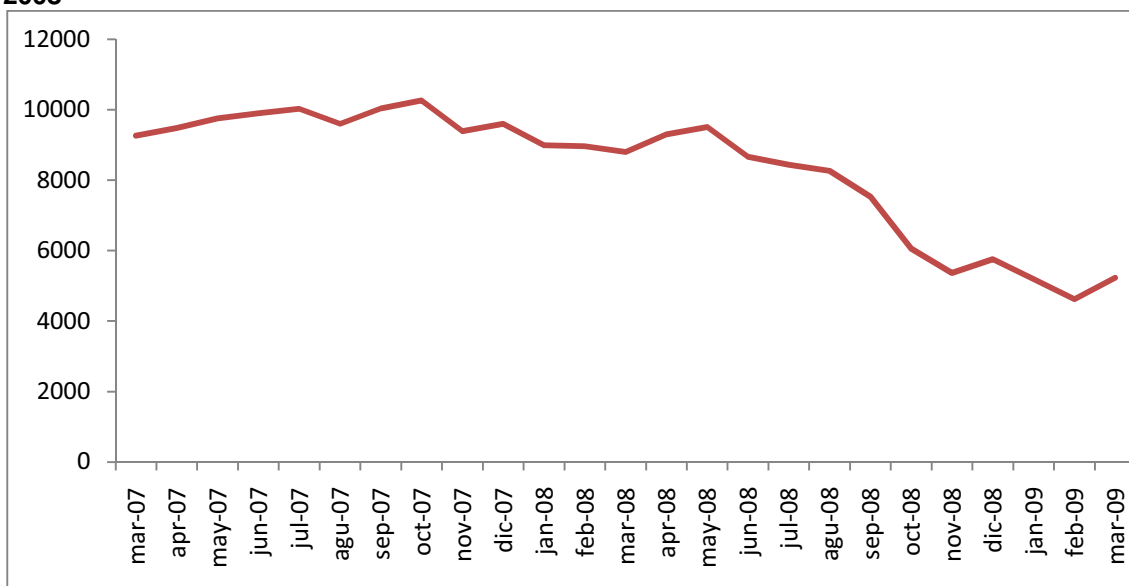
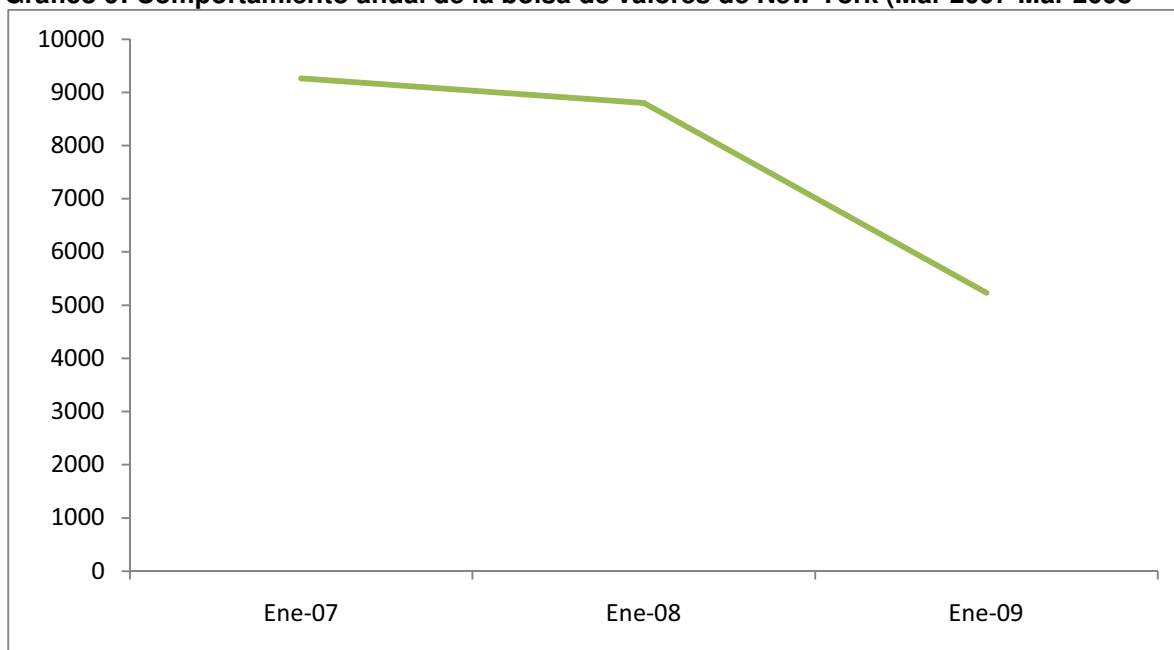


Grafico 9: Comportamiento anual de la bolsa de valores de New York (Mar 2007-Mar 2008)



OPERACIONES DE LA BOLSA EN LA ACTUALIDAD

- Volatilidad con tendencia neutral para el mercado de capitales estadounidense.
- Quiebra de GM y Chrysler.

BOLSA DE LONDRES (London Stock Exchange-LSE)

- ▶ La Bolsa de Londres nació en el año 1.570.
- ▶ En 1761, se agrupa un sector de 150 corredores.
- ▶ I Guerra Mundial.
- ▶ Actualidad:

Mercados de equidad

Servicios que negocian

Información de mercado

Derivados.

- ▶ Platform SÉQUENSE -(SETS- SEAQ international - SEATS Plus).

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

- ▶ El valor medio durante los años 2007-2009 de las transacciones en el precio de cierre de la bolsa de Londres fue de 7,59481 GBP.
- ▶ La varianza fue de 8,555574 revela mucha volatilidad de los precios de las acciones, diferencia entre los promedios.

ANÁLISIS GRAFICO

Grafico 10: Comportamiento diario de la bolsa de valores de Londres (Mar 2007-Mar 2008)

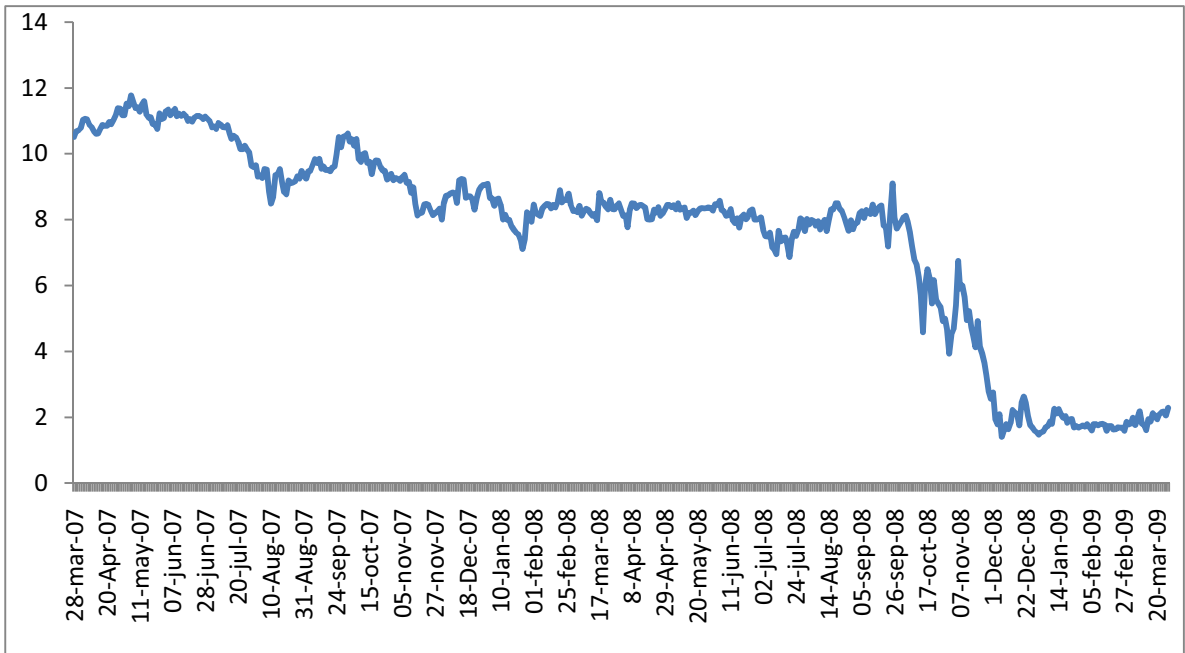


Grafico 11: Comportamiento mensual de la bolsa de valores de Londres (Mar 2007-Mar 2008)

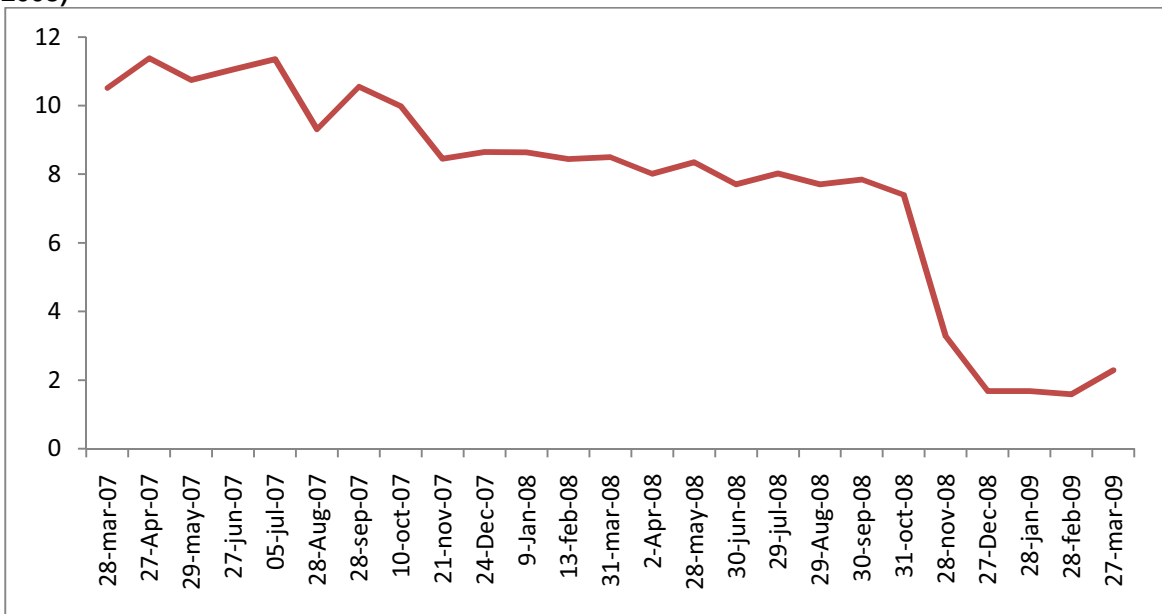


Grafico 12: Comportamiento anual de la bolsa de valores de Londres (Mar 2007-Mar 2008)