



**ANÁLISIS DE 20 ACCIONES DE DIFERENTES BOLSAS A NIVEL MUNDIAL
EN EL PERIODO DEL 2006 AL 2016**

JULIO CESAR HOYOS HOYOS

PROYECTO DE GRADO II

**PROFESOR:
FARIDE CRESP RAZERG**

**UNIVERSIDAD ICESI
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONOMICAS
PROGRAMA ADMINISTRACION DE EMPRESAS
SANTIAGO DE CALI
18 DE MAYO DE 2017**

CONTENIDO

1. RESUMEN	3
2. PALABRAS CLAVES	4
3. ANALISIS GOLBAL	6
4. COMPARATIVO ENTRE MERCADOS	8
5. ANALISIS POR PAISES	9
6. CONCLUSION	32
7. BIBLIOGRAFIA	34

RESUMEN

El siguiente trabajo presenta un análisis de 20 acciones a lo largo del periodo comprendido entre junio de 2006 y junio de 2016, identificando en cada una de ellas tendencias y momentos atípicos. Los momentos atípicos serán contrastados con el desempeño accionario general de sus respectivos países, buscando así identificar causas relacionadas con movimientos macroeconómicos que afectan a todo un mercado local.

SUMMARY

The following paper presents an analysis of 20 actions during the period between June 2006 and June 2016, identifying in each of them trends and atypical moments. The atypical moments will be contrasted with the general stock performance of their respective countries, seeking to identify causes related to macroeconomic movements that affect a whole local market.

PALABRAS CLAVES

- BOLSA DE VALORES
- SENSEX
- TOPIX
- ASX 200
- DAX
- VARIACIONES
- RENDIMIENTOS
- MERCADOS FINANCIEROS

KEYWORDS

- STOCK EXCHANGE
- SENSEX
- TOPIX
- ASX 200
- DAX
- VARIATIONS
- PERFORMANCE
- FINANCIAL MARKETS

ANÁLISIS DE 20 ACCIONES DE DIFERENTES BOLSAS A NIVEL MUNDIAL EN EL PERIODO DEL 2006 AL 2016

Se mostrará una gráfica que resume los movimientos de las 20 acciones a lo largo de estos 10 años, la cual permitirá identificar tendencias globales de gran impacto, que permitirán explicar algunos movimientos puntuales en todas las acciones. La estructura de este trabajo será inductiva, donde se abordarán primero los temas más amplios, de carácter global, para luego ir siguiendo hacia los más específicos, pasando en segundo lugar por un comparativo entre bolsas, posteriormente a un análisis por mercados nacionales y finalmente un análisis individual de las empresas.

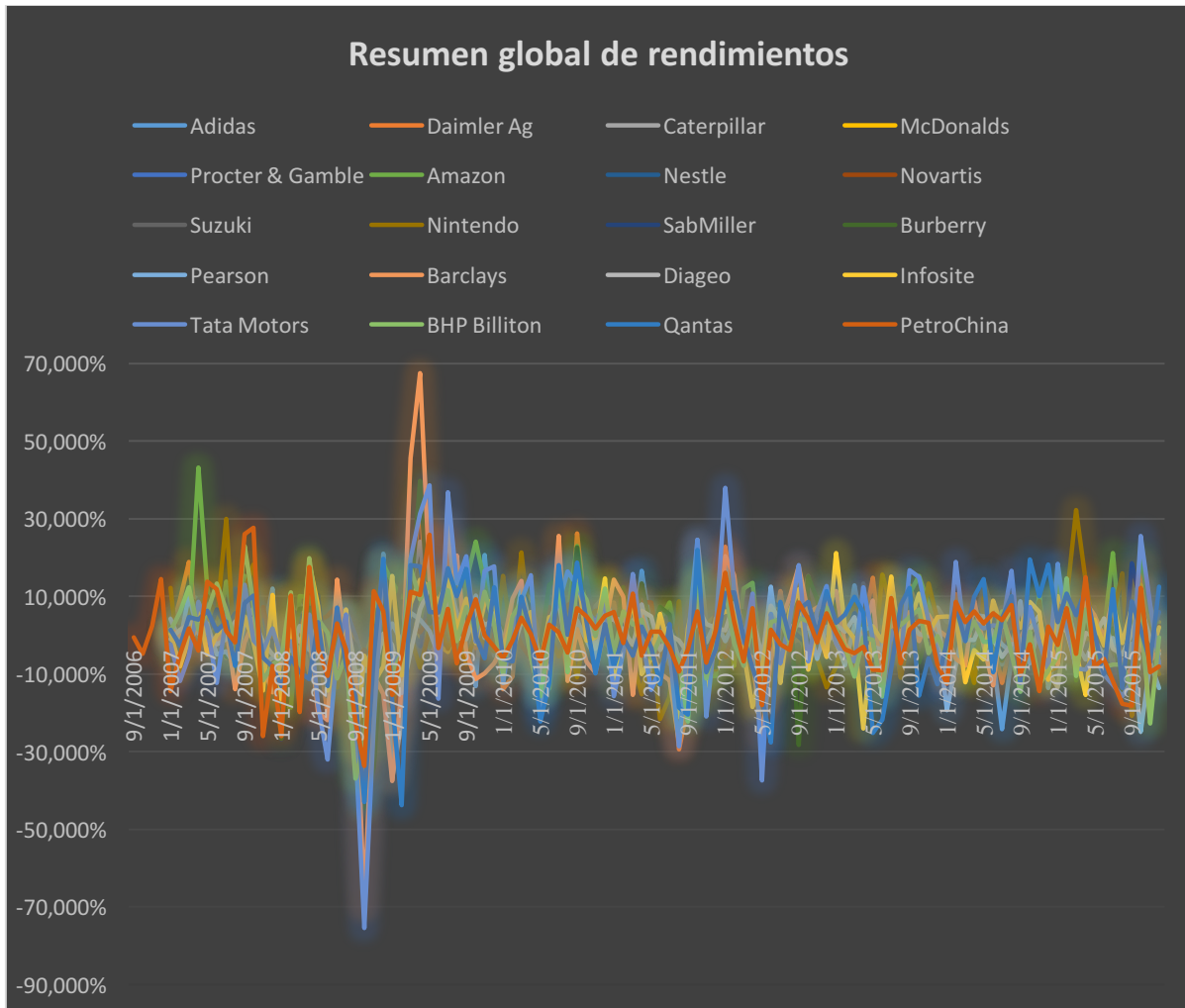
Las 20 empresas que se evaluarán provienen de Alemania, Estados Unidos, Suiza, Japón, Inglaterra, India, Australia y China, y son las siguientes:

- Adidas
- Daimler Ag
- Caterpillar
- McDonalds
- Procter & Gamble
- Amazon
- Nestlé
- Novartis
- Suzuki
- Nintendo
- SABMiller
- Burberry
- Pearson
- Barclays Plc
- Diageo
- Infosys
- Tata Motors
- BHP Billiton
- Qantas
- PetroChina

ANÁLISIS GLOBAL

A continuación, se muestra un gráfico que resume qué ha pasado con los rendimientos de todas estas acciones a lo largo de 10 años. El eje Y representa el rendimiento mensual en porcentaje, de manera que así se pueden comparar todas las empresas por medio de este indicador, a diferencia de si usáramos el precio de la acción, ya que el precio no es comparable puesto que algunas empresas tienen acciones mucho más costosas que otras, pero esto no necesariamente representa un mayor valor de mercado, mientras que los rendimientos mensuales sí permiten comparar cuáles empresas obtuvieron mejores resultados en términos de valoración, y distinguirlas de las que no tuvieron buenos resultados.

Gráfico 1. Resumen global de rendimientos.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Con el gráfico minimizando un poco el área del eje X, que figura como si tuviera periodicidad cuatrimestral, en realidad los datos son mensuales, pero dado que se

tienen tantos periodos, Excel minimiza automáticamente la escala. Al analizar este gráfico es muy destacable que existe un periodo en el que absolutamente todas las empresas de esta lista obtuvieron resultados negativos, es decir que su acción presentó una caída en los precios. Si nos fijamos bien, este periodo transcurrió alrededor de septiembre de 2008, y obedece a la crisis mundial que se desencadenó como consecuencia de las burbujas inmobiliarias originadas en Estados Unidos, y el posterior empaquetamiento de hipotecas "Sub-prime" para ser vendidas como un activo financiero internacionalmente. Dado que en todo el mundo muchas empresas adquirieron estos activos, que en realidad eran un engaño al tener una calificación crediticia fraudulenta sobrevalorada, cuando los clientes de estas hipotecas dejaron de poder pagar, explotó el problema y todo el mercado mundial que había adquirido estos activos valorados en millones de dólares, resultó siendo dueño de falsas promesas y no de un activo financiero sólido. Como consecuencia se desplomaron las bolsas a nivel mundial, y aunque muchas de las empresas de esta lista no son del sector financiero, este fue en un golpe económico que afectaba el bolsillo de millones de personas, generó bancarrotas, y redujo por ende el consumo mundial por tratarse de una crisis de gran escala; siendo así, todas nuestras empresas de la lista debieron haber experimentado caídas grandes en ventas y distintas consecuencias de la crisis, pues como podemos observar, el precio de todas cayó. Otra posible explicación a la caída en el precio es la falta de confianza inversionista a nivel global, puesto que, ante la carencia de esta, muchos inversionistas pueden haber buscado evitar invertir en activos financieros como acciones, moviendo sus fondos a activos quizá más seguros como los metales preciosos, commodities, bonos nacionales, entre otros, y como consecuencia de la venta masiva de acciones su valor en general también se desplomó.

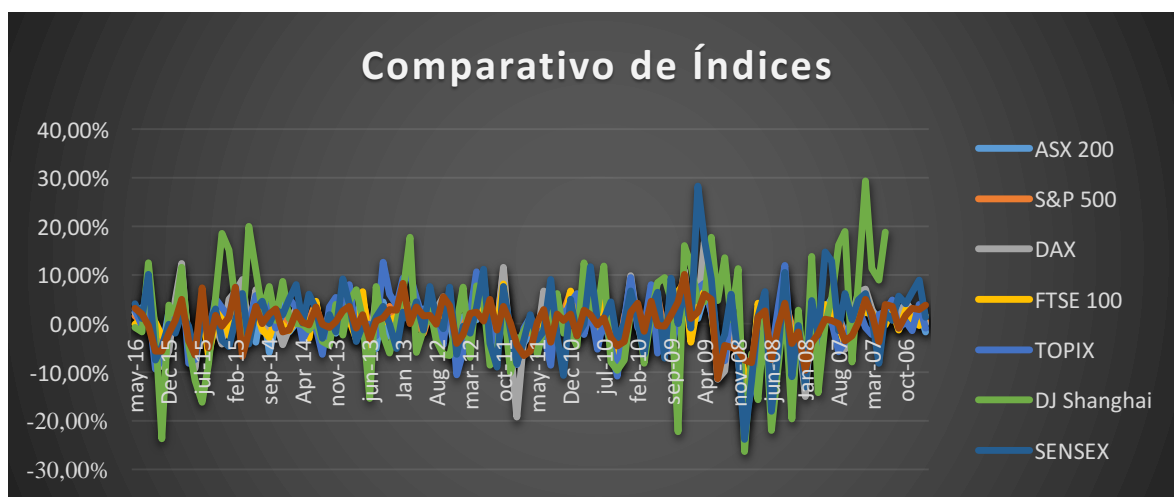
Posteriormente, a mediados de 2009, se encuentra un periodo de bastante crecimiento en general, sobre todo para una de las empresas de la lista que alcanzó unos rendimientos mensuales cercanos al 70%, aunque varias no se quedan atrás con rendimientos superiores al 20% mensual en ese periodo. En cuanto a este periodo se podría identificar que la causa podría ser una recuperación general de los mercados bursátiles ante un clima de que el desorden la crisis ya se podía haber mitigado, y donde los inversionistas pudieron haber salido en busca de comprar las acciones que previamente se habían depreciado tanto, pues estas se podrían considerar estar subvaloradas y serían una buena razón para invertir buscando valorización.

En los años aparte de los mencionados, los movimientos conjuntos han sido mucho más diferentes, y parecieran obedecer a la distribución natural de los rendimientos, donde algunas acciones han ganado y otras han perdido, aunque quizá se podría buscar más adelante a qué obedeció la subida de precios general alrededor de principios de 2012, que fue seguida por caídas conjuntas a mediados de ese mismo año.

COMPARATIVO ENTRE MERCADOS

En el siguiente gráfico se presentan las valorizaciones o devaluaciones mensuales de los índices de las bolsas a las que pertenecen las empresas que se analizan en este trabajo. A través de este gráfico se busca observar las tendencias globales y momentos del tiempo en que distintos países han tenido comportamientos similares así como los momentos en que estos difieren entre sí.

Gráfico 2. Comparativo de Índices



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Del gráfico anterior nuevamente se encuentran puntos en el tiempo en el que han existido movimientos bruscos afectando a todas las bolsas; resulta muy interesante el comportamiento que se presentó en el 2008 con la crisis mundial, ya que en este gráfico que posee menos elementos es más fácil observar con detalle que existieron caídas escalonadas en vez de una sola caída de golpe:

Entre enero y junio de ese año se presentó una fuerte caída general, donde el índice más afectado fue el de Shanghai con pérdidas del 20%; sin embargo, en el mes de junio se presentó una recuperación en general que osciló entre el 5 y el 10%, la cual no se podía observar en el primer gráfico de este informe. La causa de esta recuperación podría ser una de las mencionadas en la sección anterior, una recompra por parte de inversionistas que consideraban una oportunidad la adquisición de acciones que ya se habían devaluado bastante en el primer semestre de 2008 con el fin de buscar su revalorización. Más adelante se presentó una nueva caída en los meses posteriores a junio, con una leve recuperación y una caída final alrededor de noviembre de ese año, donde se podría encontrar el posible punto mínimo para estos índices, con pérdidas que ascendieron a más del 25% para el SENSEX y el Dow Jones Shanghai, pues de acuerdo con las noticias de la crisis, el mercado asiático, aparte del estadounidense, fue uno de los

mayores compradores de paquetes financieros de hipotecas Sub-prime, por ende siendo uno de los más afectados ante la revelación de la crisis. Igualmente representaron fuertes caídas para el resto de las bolsas.

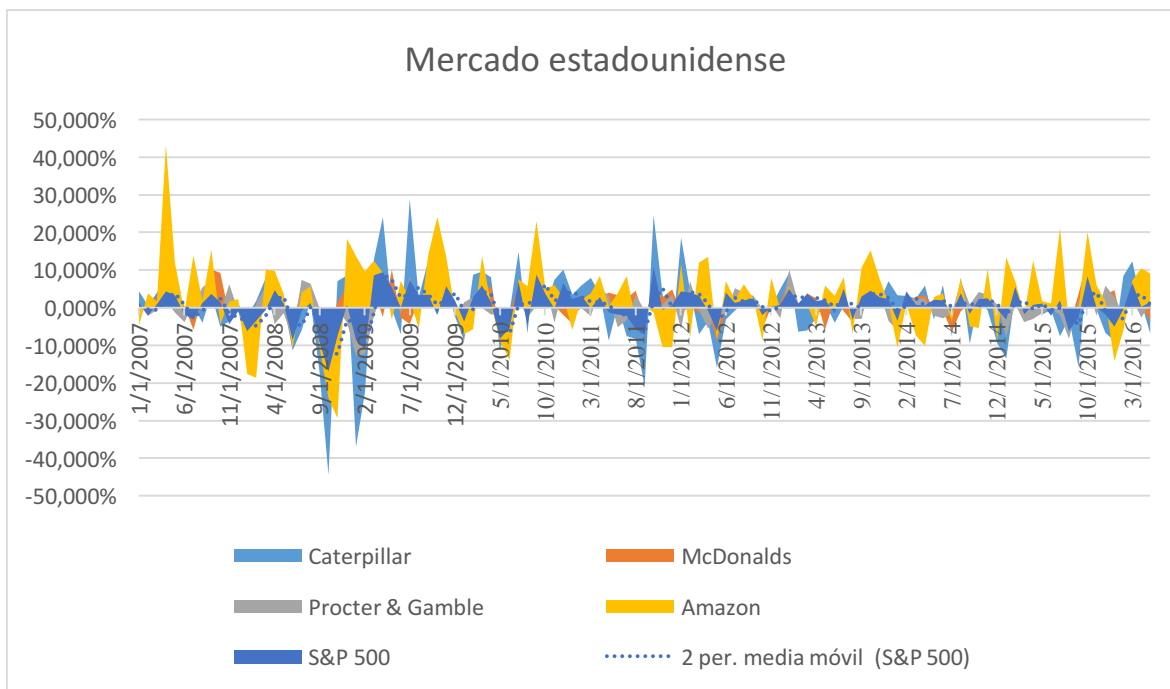
El periodo que siguió al punto mínimo de la crisis fue un periodo de notoria recuperación, en especial para los mercados asiáticos como el chino y el de India, que fueron las dos bolsas con los mayores picos de crecimiento en los meses siguientes, alcanzando el máximo del mercado hindú de 30% mensual en torno a abril del 2009.

Surge otro punto importante para analizar con este gráfico, y es la caída que presentaron las bolsas en el periodo cercano a diciembre de 2015, con cierta inestabilidad proviniendo en lo corrido de ese año. Al analizar qué evento macroeconómico pudo haber golpeado los índices bursátiles mundiales en este periodo, encontramos que la caída de los precios internacionales del petróleo pudieron traer sus consecuencias en estas fechas, puesto que dicho precio venía bajando y alcanzó mínimos históricos afectando economías a gran escala, debido a que los países exportadores de petróleo vieron sus ingresos de esta rama disminuidos en más de un 50%, y a pesar de que de entrada no se perciban los efectos en todos los sectores de la industria, este evento transcurre progresivamente a afectar de distintas formas los mercados financieros, sea por reducciones en el gasto público ante menores ingresos nacionales, caídas en la valoración de empresas petroleras, quiebras de compañías de servicios asociados a la extracción de petróleo, entre otros.

ANÁLISIS POR PAÍSES

ESTADOS UNIDOS:

El siguiente gráfico resume los rendimientos que obtuvieron mensualmente las empresas estadounidenses escogidas para este trabajo. Se comparan contra uno de los índices más representativos para este país, el Standard & Poors 500, debido a que éste incluye 500 empresas grandes de varios sectores económicos, a diferencia de otros índices que son más enfocados en ciertas industrias.



Fuente: *Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.*

En el gráfico se encuentra además la media móvil con respecto al S&P 500, la cual representa la línea de tendencia móvil para el mercado accionario al que pertenecen estas empresas. Analizar este gráfico permite notar que han existido momentos de ganancias muy sobresalientes para algunas empresas en particular, destaca Amazon por ser la que tuvo el pico mensual más alto que sobrepasó el 40% de valorización en un mes, pero así mismo sostuvo otros meses con ganancias muy por encima del promedio del mercado. Al buscar las causas de esta valorización tan alta, se encontró que en noviembre de 2007, periodo de la enorme apreciación, salió al mercado la línea de tabletas Kindle de Amazon, un dispositivo con el principal objetivo de emular las hojas de papel con su pantalla para hacer más atractiva la lectura virtual de libros. Evidentemente, el lanzamiento fue un éxito y abrió las puertas a Amazon para imponerse como el líder mundial en E-books, lo cual explica el pronunciado pico en sus acciones.

Caterpillar también sobresale por haber tenido momentos del tiempo donde superó al promedio de empresas por mucho en términos de valorizaciones mensual, como podemos ver en la gráfica. Sin embargo, de las empresas de este listado, resultó ser la que más perdió en los periodos de la crisis del 2008. Al analizar las posibles causas de esto, se encuentra que, al ser una empresa dedicada al diseño, fabricación y comercialización de maquinaria pesada para construcción mayormente, se vio afectada ante el enorme freno que tuvo el sector inmobiliario y el de construcción cuando explotó la burbuja inmobiliaria que se venía dando en Estados Unidos con las hipotecas fraudulentas, por ende se estimaría que sus ventas se habrían reducido enormemente, mientras que su producción

posiblemente haya seguido operando al nivel que tenían antes de la crisis, generando pérdidas debido a que sus ingresos no habrían cubierto sus costos operacionales.

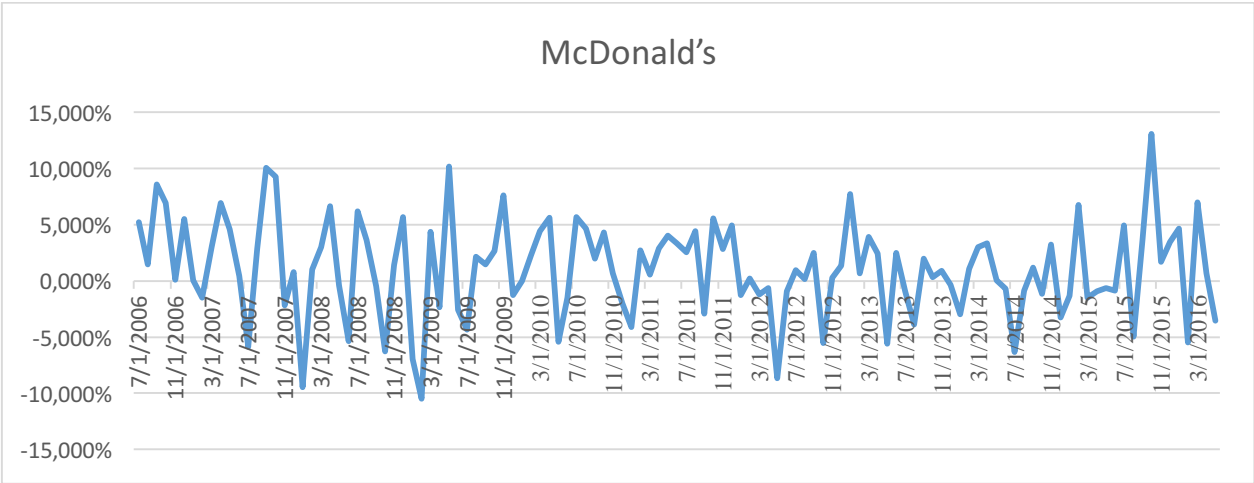
Como ya se había mencionado previamente, en el 2008 existió un periodo de enormes pérdidas para todas las empresas de este mercado, así como para el mercado mundial en general por la crisis; pero aparte de ese momento histórico, en adelante no se repitieron eventos que afectaran a todas las empresas conjuntamente en tal medida.

El resto de las compañías de este mercado se comportaron de manera muy aleatoria sin mayores picos, de manera que no se encuentra en ellas algún movimiento extraordinario que tuviera alguna causa específica para consultar; los movimientos que presentó McDonald's obedecen mayormente a resultados financieros trimestrales y a la percepción sobre la industria de comidas rápidas, así como el crecimiento del número de franquicias, por encima o por debajo de lo esperado.

McDonald's:

Esta es una empresa que esta ubicada en el sector de las comidas rápidas, específicamente en la venta de hamburguesas, pero su negocio en si es la venta de franquicias. Es una marca global reconocida donde el 80% de propiedad de alrededor de 5000 empresarios independientes.¹

Pertenece al sector de servicios, en la categoría de restaurantes y comidas rápidas.

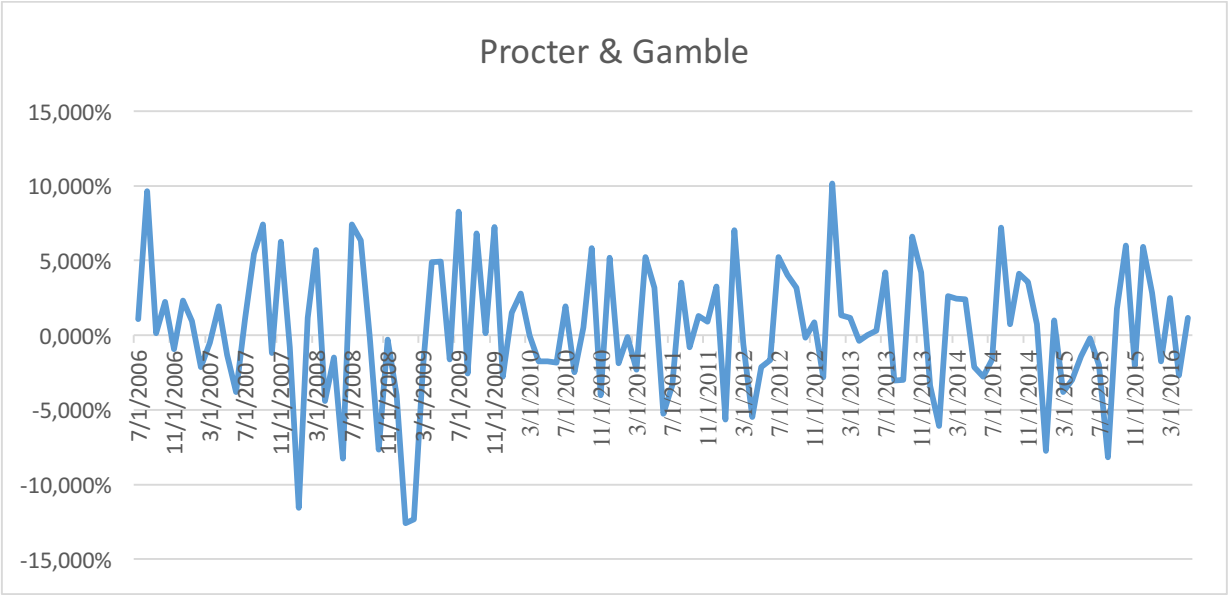


Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Procter & Gamble:

¹ http://corporate.mcdonalds.com/content/mcd/our_company/business-model.html

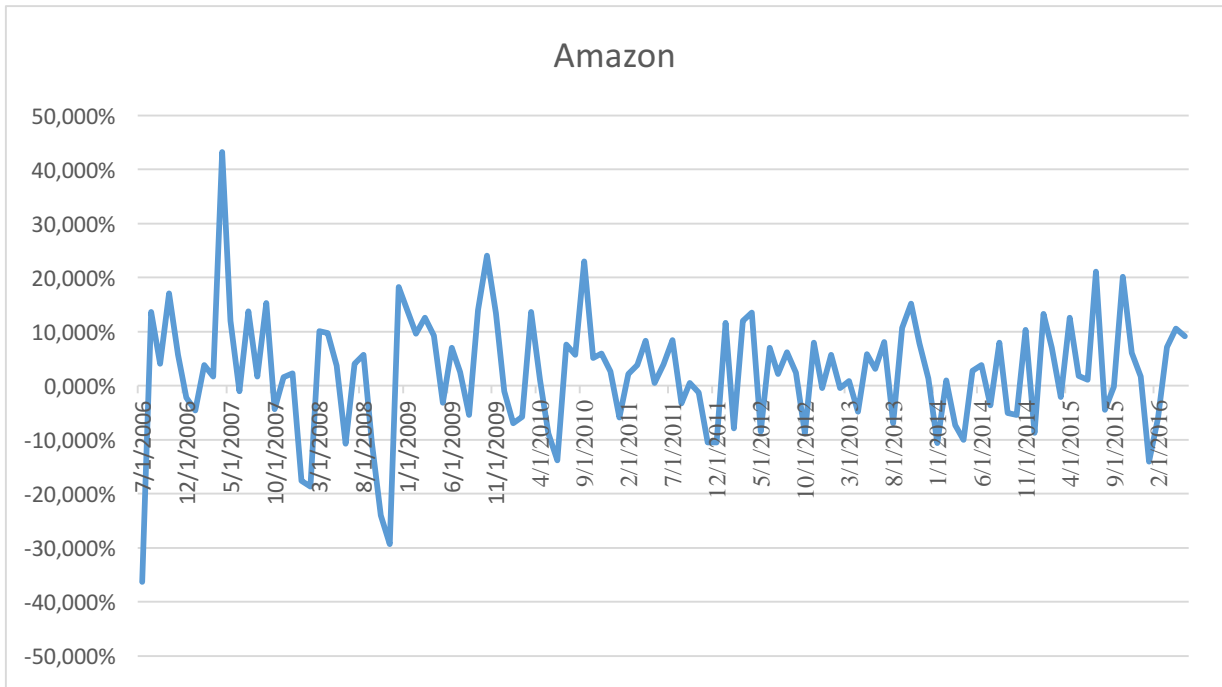
Procter & Gamble es una empresa multinacional estadounidense que produce productos de consumo masivo, específicamente comida para perros, artículos de limpieza y de cuidado personal. Anteriormente vendía alimentos y bebidas a través la marca Pringles. Para el 2014 esta empresa tuvo ventas por \$81.100 millones de dólares. Esta presente en más de 160 países y tiene más de 300 marcas.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Amazon:

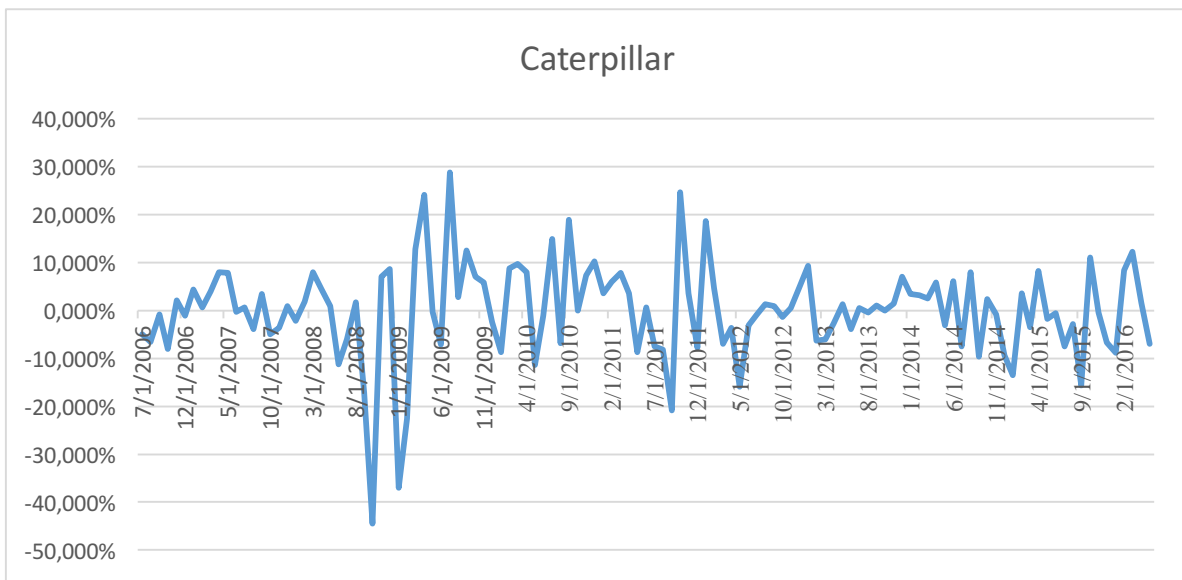
Amazon es una empresa de comercio electrónico, donde se puede conseguir cualquier producto desde una plataforma. Esta empresa estadounidense fue una de las pioneras en vender bienes por internet. Vende productos alrededor del mundo a través de su plataforma y ha creado web sitios independientes en 15 países con el fin de vender productos propios de cada país. Actualmente esta empresa esta diversificada vendiendo productos de todo tipo.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

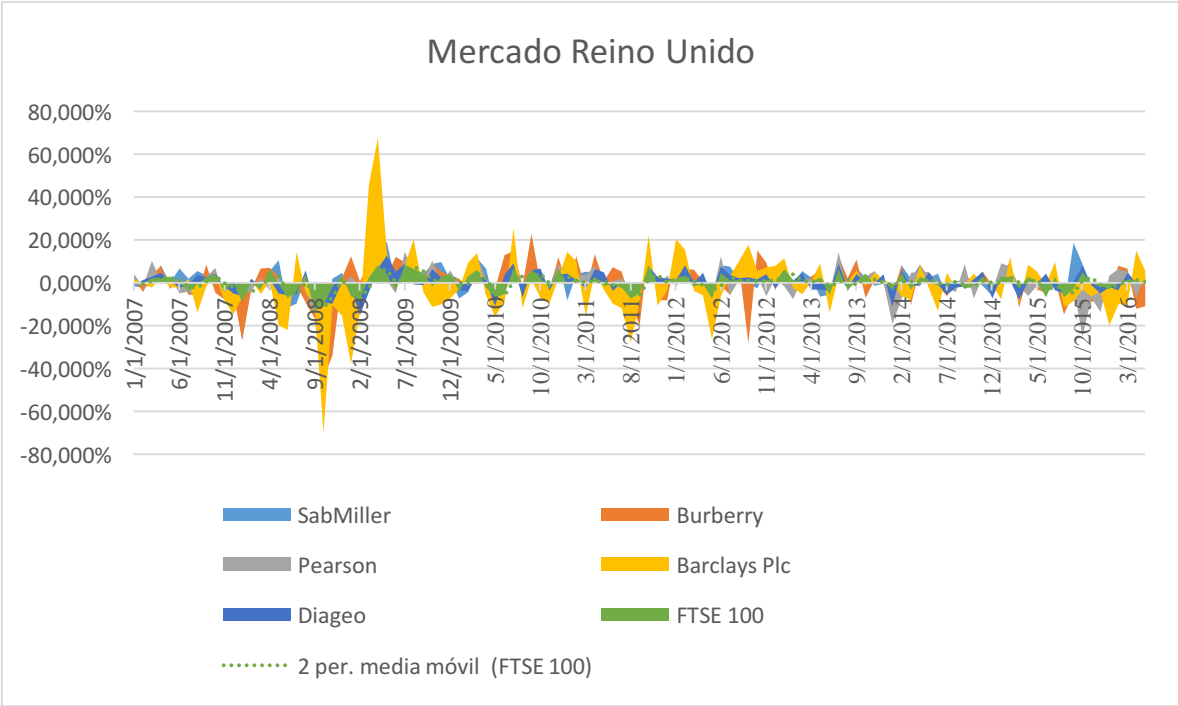
Caterpillar:

Caterpillar comúnmente conocida también como CAT, es una corporación estadounidense que se dedica a la fabricación de maquinaria para construcción, equipos de minería , entre otros.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

INGLATERRA:



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

A diferencia del mercado estadounidense, en el Reino Unido no se observan tantos picos atípicos en la gráfica que resume el mercado local. Podemos ver que los puntos más pronunciados de esta gráfica simplemente están en torno a la crisis del 2008, con Barclays siendo la empresa que más se vio afectada de parte de este país, entendiendo por supuesto que, al ser la única empresa financiera inglesa en este listado, se debió haber visto gravemente afectada al ser uno de los bancos más grandes del mundo, que también participó activamente en la compra de paquetes de hipotecas sub-prime.

Vale la pena resaltar que, la devaluación que sufrió Barclays en el momento en que estalló la crisis, superó el 70% siendo una de las más amplias pérdidas de todas las empresas de este listado. Sin embargo, cuando una empresa llega a devaluarse tanto en tan poco tiempo, existen generalmente dos posibilidades; una de ellas es que la empresa quiebre o se mantenga en una situación mala por un largo tiempo, mientras que la otra opción, más posible para empresas demasiado grandes o con mucha trayectoria como Barclays, es que la empresa logre superar el mal momento y vuelva a valorarse en niveles similares al de antes de la crisis.

El último caso sucedió con esta empresa, los inversionistas aprovecharon la caída de las bolsas y la enorme depreciación en las acciones de Barclays para comprar acciones de esta en su punto más bajo, y esta compra masiva, simultáneamente con las políticas de la empresa y del gobierno para superar la crisis, generó una enorme valorización en las acciones en el periodo de la post-crisis, que en la gráfica se puede identificar a mediados del primer semestre del 2009. La revaluación del precio de la acción llegó a estar cerca del 70% en ese momento del tiempo.

Burberry por su parte, muestra unos pocos picos en el periodo analizado. Al buscar la causa de la fuerte caída de 2012, se encuentra que la compañía lanzó una colección de moda por la que apostó bastante fuerte, esperando ciertos resultados en ventas que no se dieron al pie de la letra. La causa de esta caída en el precio pudo darse porque las ventas, a pesar de haber incrementado, no crecieron en la misma medida que lo habían hecho el año anterior², mostrando desaceleración y quizá un fallo en las ventas con respecto a las expectativas.

En cuanto a la caída de Burberry de principios de 2008³, se encontró que en enero de ese año se lanzó la línea de ropa “Hot” para “Burberry Babes”, y como se pudo apreciar en la caída del precio de las acciones en ese periodo, se puede inferir que este lanzamiento extravagante pudo haber fallado a sus expectativas en ventas.

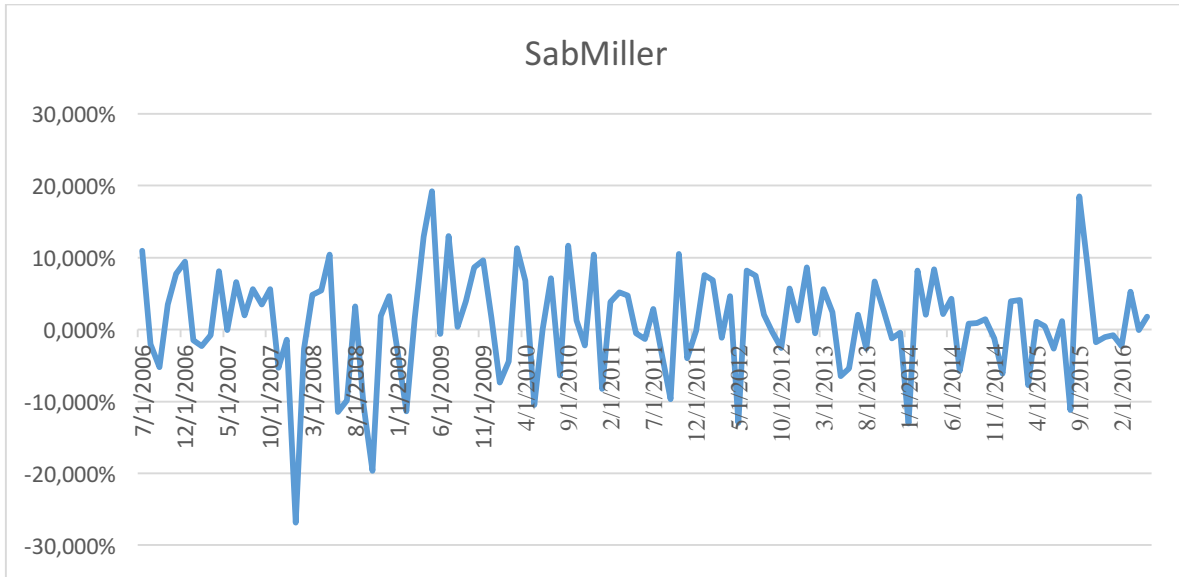
Otra tendencia importante que se puede observar en la gráfica es el contraste entre las acciones y la media móvil del FTSE 100. Empresas como Burberry y Barclays obtuvieron resultados siempre muy por encima o por debajo de la tendencia del mercado, indicando que la versatilidad de estas es mucho mayor, pues cuando el mercado local ganaba o perdía un 1%, los niveles de rendimiento en estas dos podrían estar superando niveles del 10%. Por otra parte, SABMiller, Diageo y Pearson mostraron rendimientos mucho más cercanos al promedio del mercado local, puesto que sus retornos no llegaron a presentar picos tan pronunciados como los de las otras, siempre fueron más modestos, sin llegar a puntos atípicos que necesitaran una explicación.

² http://www.burberryplc.com/documents/full_annual_report/burberry_ar_2012.pdf

³ <http://www.dailymail.co.uk/femail/article-506549/Introducing-Burberry-babes-2008.html>

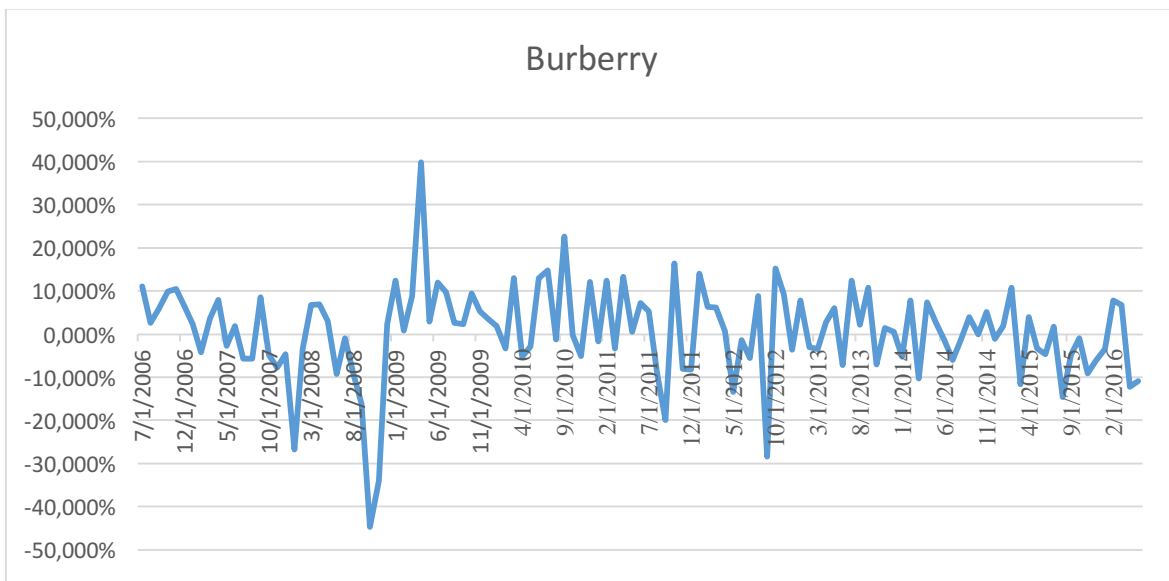
SABMiller:

SABMiller es una empresa británica- sudafricana, dedicada a la producción de cerveza, esta presente en los mercados de África, Norteamérica, Europa Oriental y Sudamérica. En el 2005 se fusiono con Bavaria S.A mayor cervecera de Colombia.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Burberry:

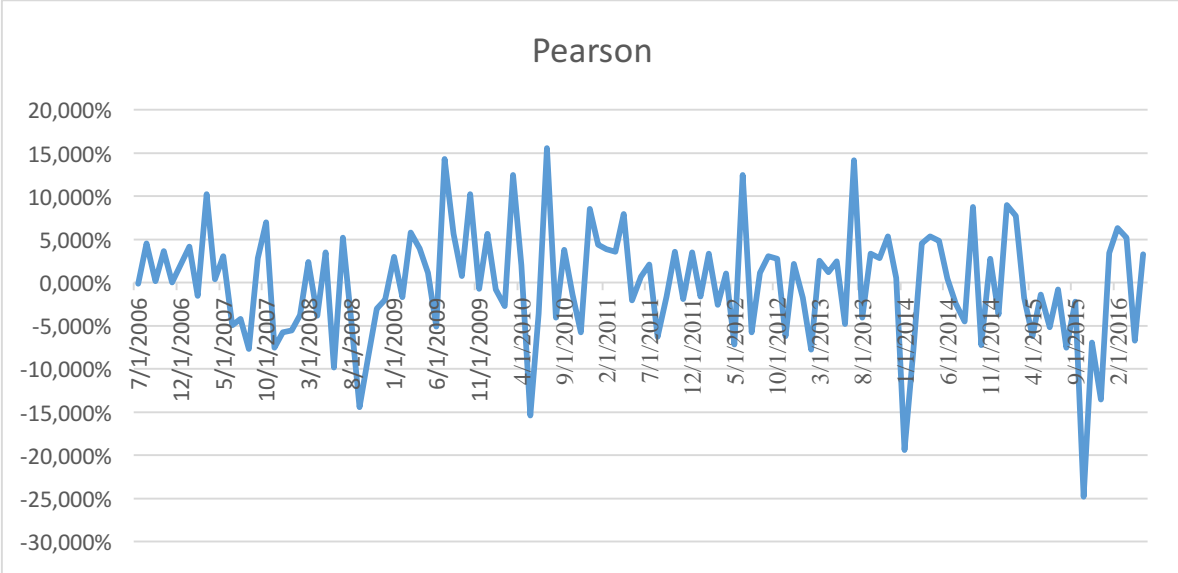


Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Burberry es una empresa británica dedicada al negocio de la moda de lujo, fabricando ropa y otros accesorios. Es un almacén de prestigio con locales propios en todo el mundo. La marca es tan prestigiosa que tiene el título de proveedor real concebido por la Reina Isabel II.

Pearson PLC:

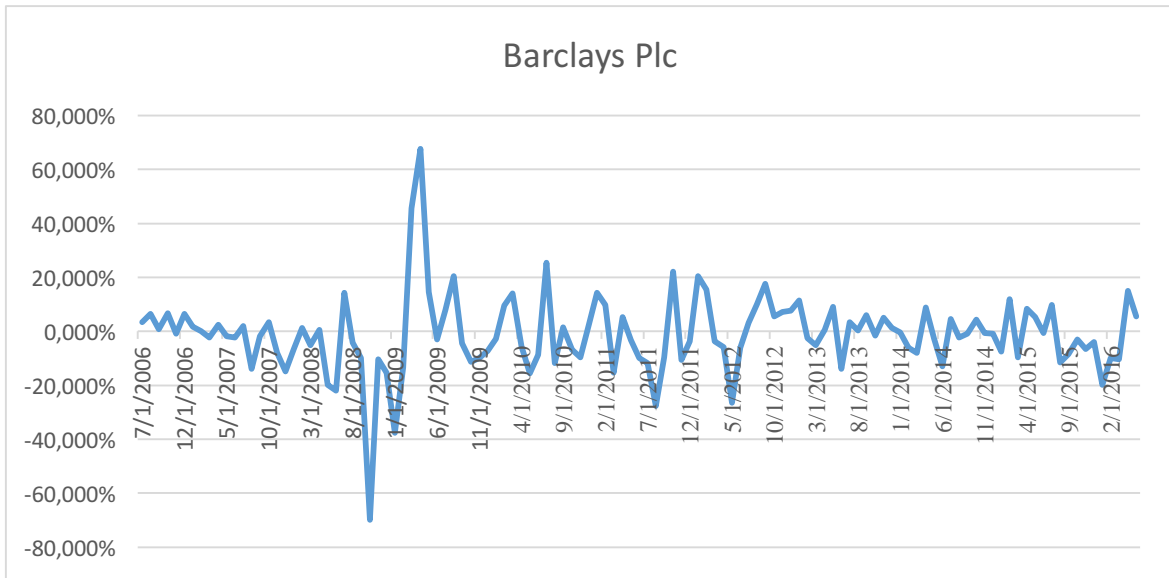
Pearson PLC es una compañía británica, la cual es una editorial y también se dedica a la prestación de servicios educativos. Esta es dueña del 47% de Penguin Random House, quien es el mayor editor de libros en el mundo y del 50% de Economist Group, editorial dedicada a los negocios internacionales.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Barclays PLC:

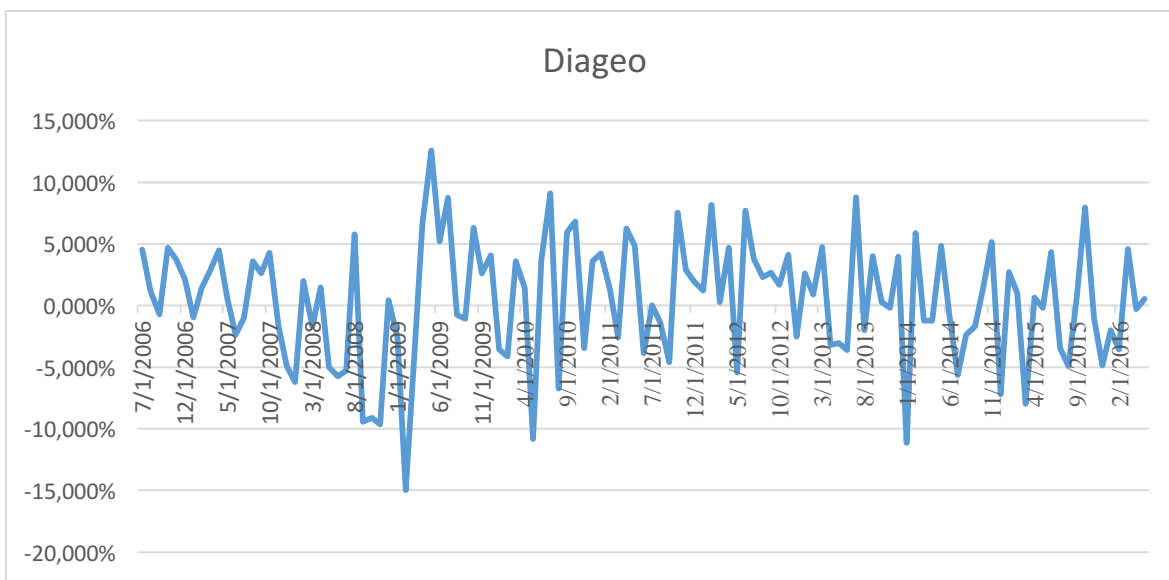
Barclays PLC es una empresa británica que presta servicios financieros operando a nivel mundial. Cotiza en la bolsa de Londres, Nueva York y Tokyo. Para el 2013 llevo a ser el segundo banco del Reino Unido. Esta presente en más de 50 países con más de 48 millones de personas.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

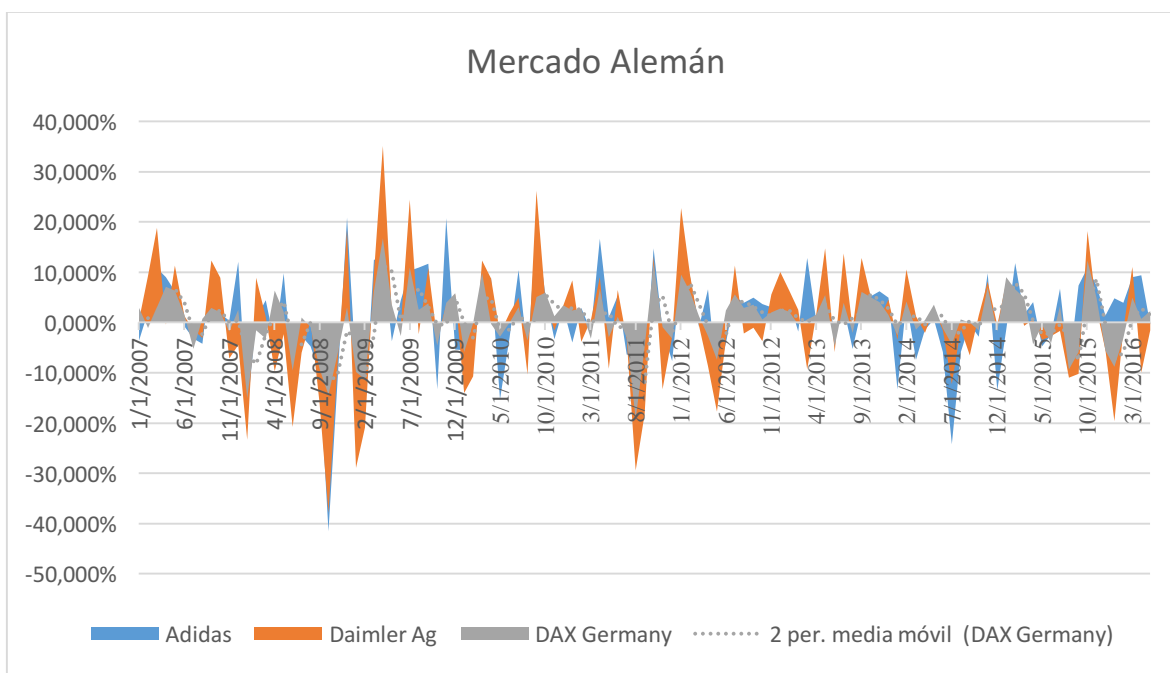
Diageo:

Diageo es una empresa muy reconocida a nivel mundial en el sector de bebidas alcohólicas tipo premium. Posee 8 de las primeras 20 marcas de alcohol más vendidas en el mundo. Siendo estas el vodka Smirnoff, el whisky Johnnie Walker, el ron Captain Morgan, el tequila Cuervo, la crema de licor Baileys, el whisky canadiense Crown Royal, el whisky escocés J&B y la ginebra Gordon's. Vende sus marcas en más de 180 países, cotizando en la bolsa de Nueva York y Londres.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Alemania:



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Para el mercado alemán contamos con dos empresas en este listado. Claramente ambas se enfrentaron a la crisis del 2008 y su recuperación del 2009, en una medida casi idéntica, llegando ambas a perder más del 30% de su valor durante el peor momento de la crisis.

Al sólo tener dos acciones aquí, se magnifican los picos de estas, facilitando su identificación. En cuanto a Adidas, se puede observar que, exceptuando la crisis, mostró una tendencia alcista que terminó a finales de 2013, pues desde 2006 hasta ese entonces mantuvo una tendencia a tener más meses de valorización que de lo contrario. A principios de 2014 se encuentra un cambio de tendencia, donde se encuentran varios meses en los que esta empresa mostró picos negativos. El más pronunciado superó el 20% de baja en precio de la acción, pero cabe destacar que esta caída no se debe asignar a errores de la empresa, puesto que este contraste con su mercado local muestra que el DAX Germany también presentó devaluación, de igual manera que Daimler AG.

Al buscar las causas de estas fuertes caídas en 2014, el reporte anual de Adidas⁴ revela que, en lo corrido de todo ese año, las ventas totales apenas aumentaron un 2% en términos de Euros, lo cual para los inversionistas debe haber significado muchísimo menos de lo esperado, y si ese fue el balance al final de todo el año, esos momentos negativos deben haber obedecido incluso a caídas en el nivel de

⁴ <http://www.adidas-group.com/en/media/news-archive/press-releases/2015/adidas-group-full-year-2014-results/>

ventas con respecto al año anterior. En ese año el mundial de fútbol estaba en curso, y posiblemente los costos de publicidad en los que incurrió Adidas no hayan sido compensados por incrementos respectivos en ventas, como revela ese incremento de apenas 2% anual a pesar de contar con un mundial de fútbol en ese año, y el lanzamiento de líneas mucho más deportivas como los Adidas SpringBlade.

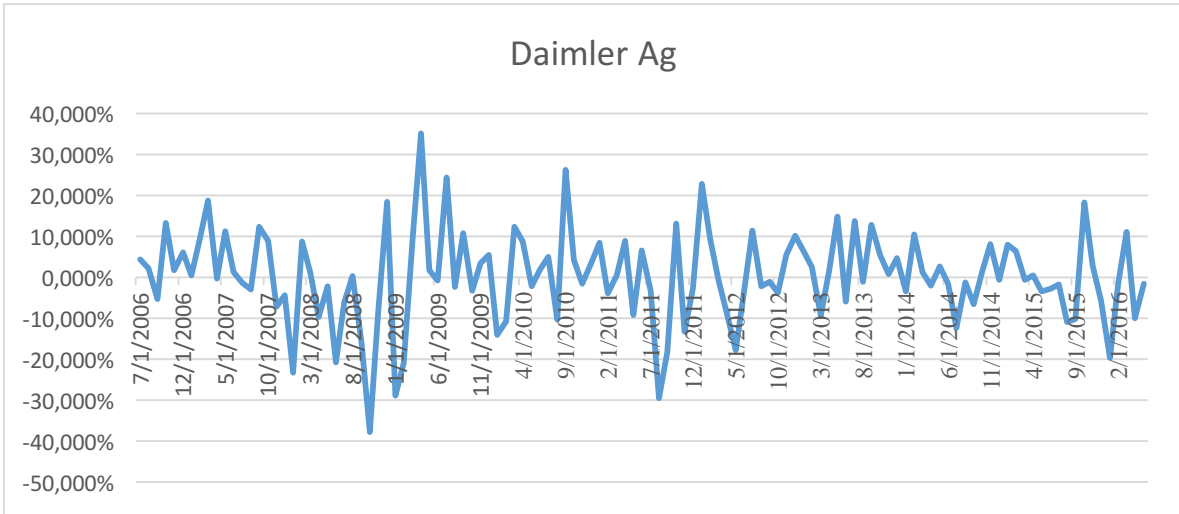
En cuanto a Daimler Ag, la industria a la cual pertenece explica el porqué de sus pronunciadas devaluaciones en lo corrido de 2008 y 2009 relativo a la crisis. Dado que fabrica y diseña automóviles, un bien mayormente de lujo, la caída en el consumo global producto de la crisis debió haber afectado mayormente a los bienes de lujo con comportamiento normal; ante menores ingresos en los hogares, se reduce de primera mano el consumo de bienes de lujo para poder seguir consumiendo los bienes fundamentales como alimentos y servicios básicos.

Así como Barclays, en el 2009 llegó un periodo de recuperación donde los inversionistas aprovecharon la caída del precio de esta acción para recomprar esperando revaluación, y así fue. Sin embargo, a pesar de consultar distintas fuentes, no fue posible identificar la fuerte caída de la acción de Daimler Ag en 2011⁵, puesto que los informes de ese año siempre fueron positivos, incluyendo muchas noticias sobre expansiones en la producción y distribución global. La única fuente que explicaría esta caída, ha de ser algo que haya afectado a todo el mercado alemán, puesto que en ese periodo se encuentra una de las caídas locales más fuertes en el DAX Germany, que ciertamente llegó a devaluarse mensualmente incluso más que en el peor pico del 2008, un nivel cercano al 20%.

Daimler AG:

Daimler AG es una empresa alemana con marcas muy reconocidas en la industria automotriz. Sus marcas más importantes son Maybach, Mercedes-Benz y Smart. A través de sus marcas se especializa en al producción de vehículos de alta gama y esta presente en los 6 continentes. Es la más grande productora y comercializadora de vehículos premium.

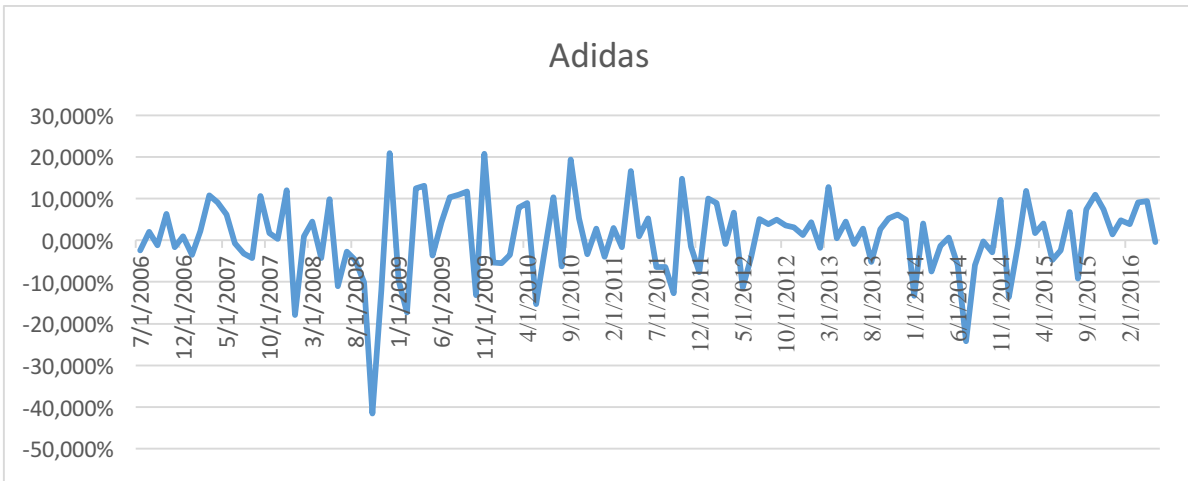
⁵ <https://www.daimler.com/documents/investors/berichte/geschaeftsberichte/daimler/daimler-ir-annualreport-2011.pdf>



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Adidas:

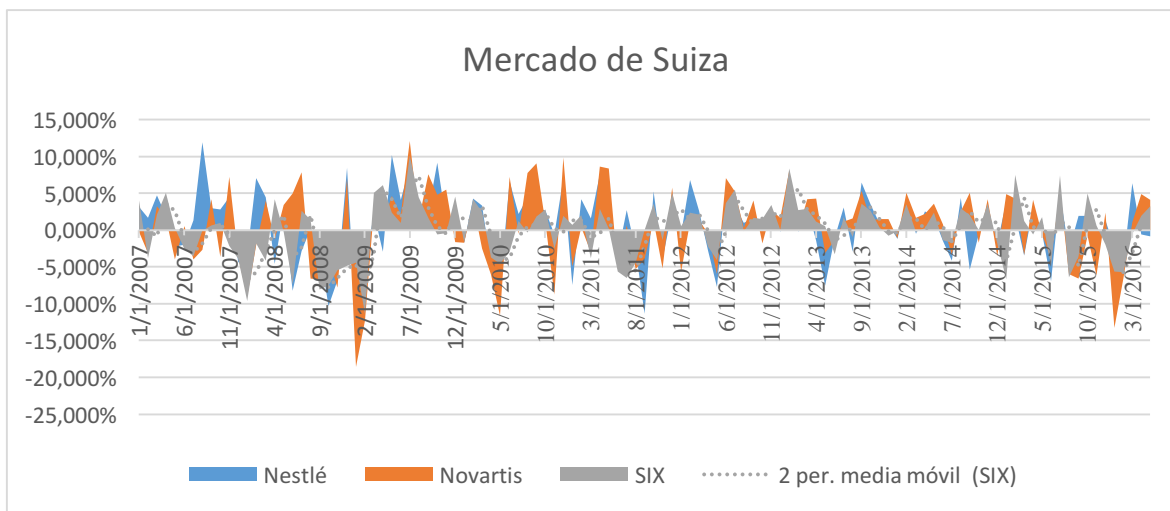
Adidas es una empresa multinacional alemana que diseña y produce zapatos, ropa y accesorios deportivos. Siendo la mayor productora de ropa en Europa y la segunda a nivel mundial. Para el año 2012 los ingresos de Adidas fueron por 14.880 millones de Euros. Fue fundada por Adolf Dassler en 1949.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Suiza:

En cuanto al mercado de suiza se cuenta con dos empresas en esta lista, Nestlé y Novartis. El índice de ese mercado es el SIX, que a lo largo de la gráfica no muestra tendencia alcista ni a la baja, sino que muestra periodos de crecimiento alternados con decrecimiento.

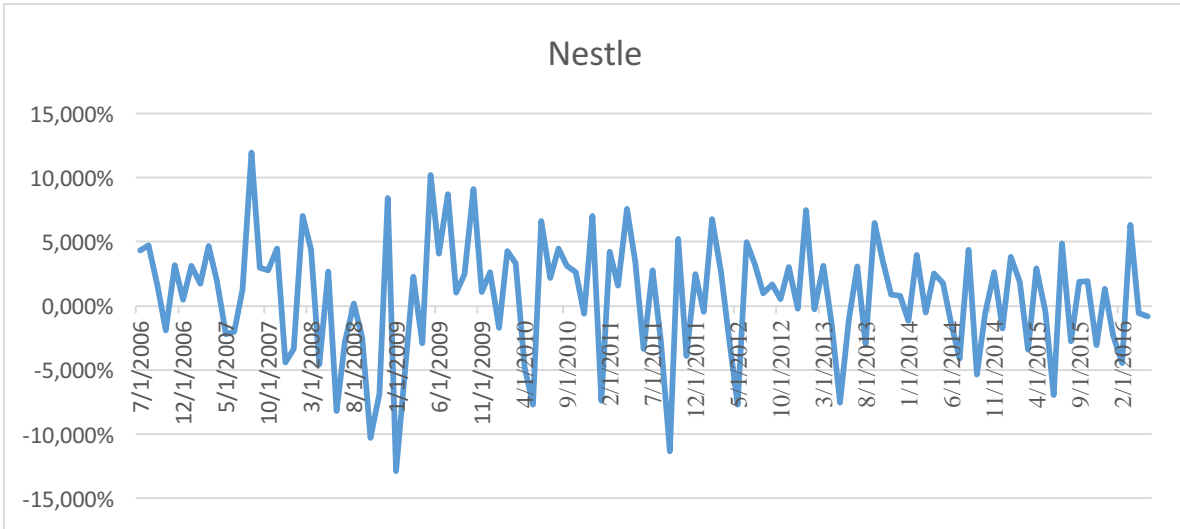


Fuente: *Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.*

Es muy interesante encontrar que las dos empresas que tenemos de este país no se vieron afectadas en la misma medida que muchas otras empresas de otros países en la crisis del 2008; de la misma forma que el mercado suizo en general presentó pérdidas de máximo 8% en el peor momento. La explicación a esto viene caracterizada por la industria a la que pertenecen estas dos empresas, una de ellas en el sector de alimentos, y la otra en la industria farmacéutica. Al estar en el sector de alimentos, Nestlé produce bienes cuya demanda no se ve reducida tan ampliamente por una crisis global como las de otras industrias, ya que la gente elimina el gasto en bienes de lujo pero mantiene sus comprar de alimentos para la canasta familiar. De manera simétrica, las medicinas y otros productos de la canasta familiar producidos por Novartis, no se ven reducidos en demanda ante la caída del ingreso de los consumidores, por lo que la caída del precio de las acciones de estas empresas apenas cayó alrededor de entre 5 y 10% en la crisis del 2008.

Nestlé:

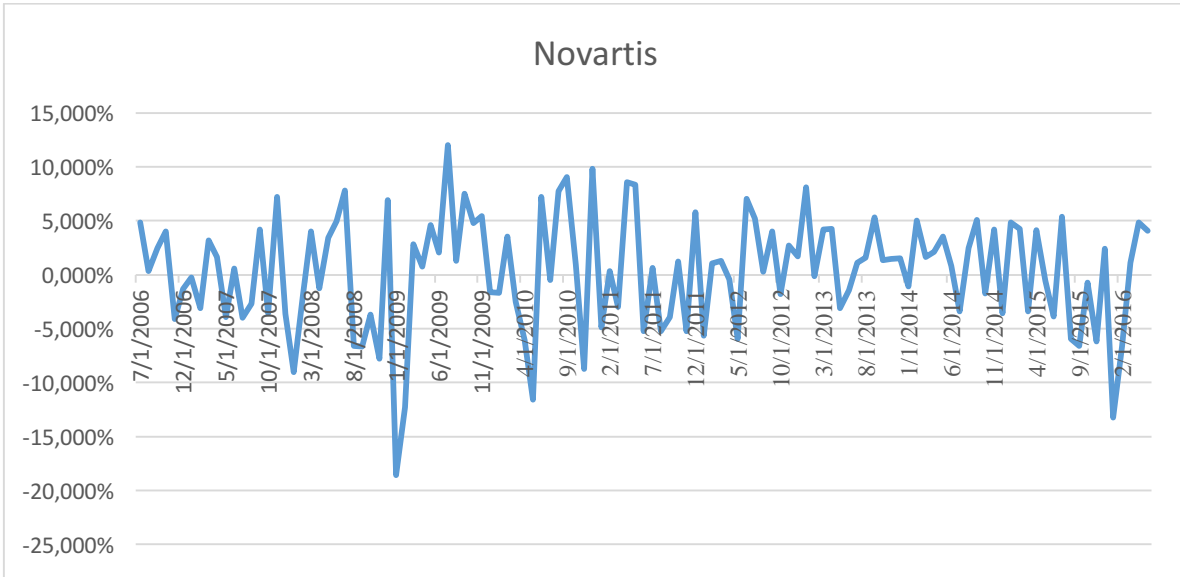
Nestlé S.A. es la empresa multinacional Suiza más importante del globo en el sector de la agroalimentaria. Ofrece productos alimentarios de todo tipo, desde agua mineral, comida para animales, lácteos y chocolates. Sus colaboradores son más de 339.000 alrededor del mundo, con más de 2000 marcas y esta presente en más de 191 países. Fundada hace más de 150 años a por Henri Nestlé.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

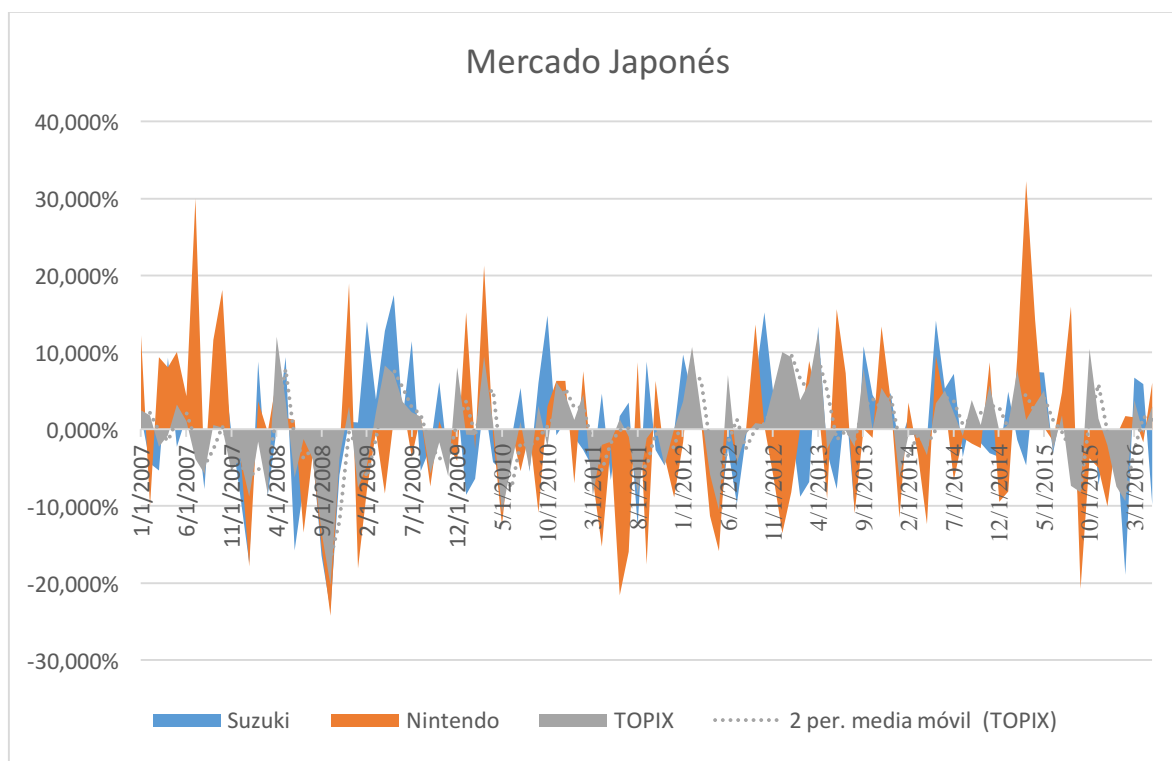
Novartis:

Novartis es una compañía multinacional suiza en la industria farmacéutica. Dedicada a ofrecer soluciones ante las necesidades que los pacientes puedan tener. Su portafolio de productos consta de tres categorías, innovadoras medicinas patentadas, medicinas genéricas y biosimilares y aparatos para el cuidado de los ojos.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

JAPÓN:



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

El gráfico del mercado japonés muestra unas situaciones muy particulares a lo largo del periodo analizado. Para empezar, es fácil observar que los picos más notorios, positivos o negativos, le pertenecen a Nintendo, mientras que Suzuki en general presenta unas condiciones más estables. En cuanto al índice TOPIX, se encuentra que no siempre va en la misma dirección que los pronunciados picos de Nintendo, pues en momentos como julio de 2007 Nintendo alcanzó una valorización del 30% en sus acciones, mientras que el índice general de la bolsa japonesa, al igual que Suzuki, presentaban caídas cercanas al 8%.

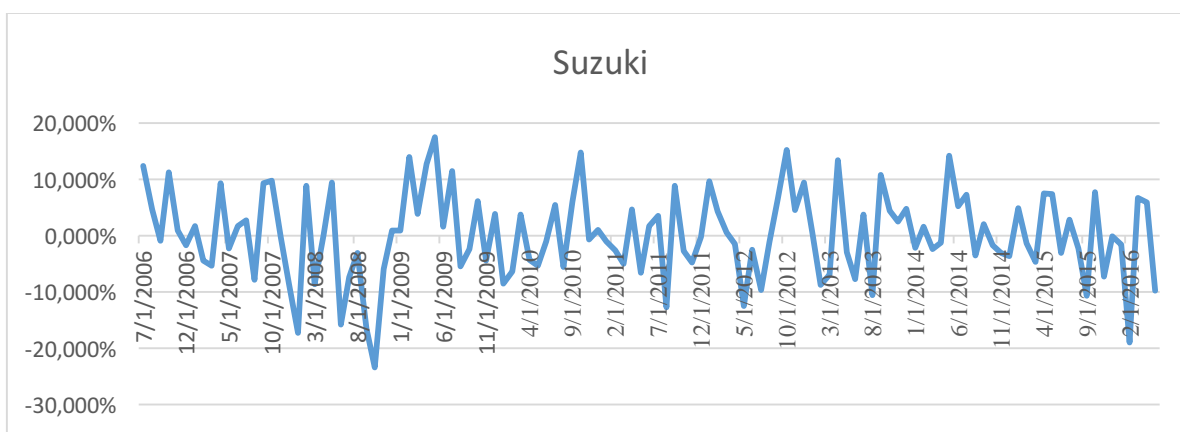
Otros puntos a lo largo de la gráfica también se comportaron de esta forma, indicando que en términos generales, existieron varios periodos en los que Nintendo logró superar las condiciones adversas que golpearon al mercado accionario japonés; sin embargo Suzuki, a pesar de haber superado el promedio nacional en algunas ocasiones, en general se observó muy afectado cuando todo el mercado japonés estuvo mal.

Existen dos pronunciados picos para Nintendo a lo largo de la gráfica, uno a mediados de 2007 y otro a principios del 2015. Al consultar las causas de estas grandes valorizaciones, se encontró que fueron los resultados financieros en un muy buen año los que hicieron que Nintendo alcanzara en 2007 el precio más alto de su historia, donde el lanzamiento de su consola Nintendo Wii generó muy buenos resultados en ventas, los cuales se vieron manifestados en los informes

financieros del primer trimestre del 2007 y los posteriores. En el 2015, la valorización de más del 30% en un mes se dio prácticamente en un solo día, puesto que sus acciones subieron un 27% en marzo 17 tras el anuncio de que finalmente, Nintendo iba a comenzar a sacar al mercado juegos y contenido para celulares, algo que hace mucho el público quería y a lo que los inversionistas reaccionaron inmediatamente comprando más acciones.

En cuanto a Suzuki, las valorizaciones a lo largo del periodo analizado corresponden a lanzamientos en importantes ferias automovilísticas del mundo, sobretodo comprendiendo sus nuevos vehículos concept más comprometidos con el medio ambiente y con diseños novedosos, siendo estos más automóviles que motocicletas. En cuanto a los puntos en que cayó la acción, los resultados en ventas son los que más afectan, debiéndose estos no necesariamente a los esfuerzos de Suzuki, sino también a las condiciones económicas de los compradores y sus países, ya que los automóviles y motocicletas son bienes cuya compra depende de que los clientes estén bien económicamente.

Suzuki:



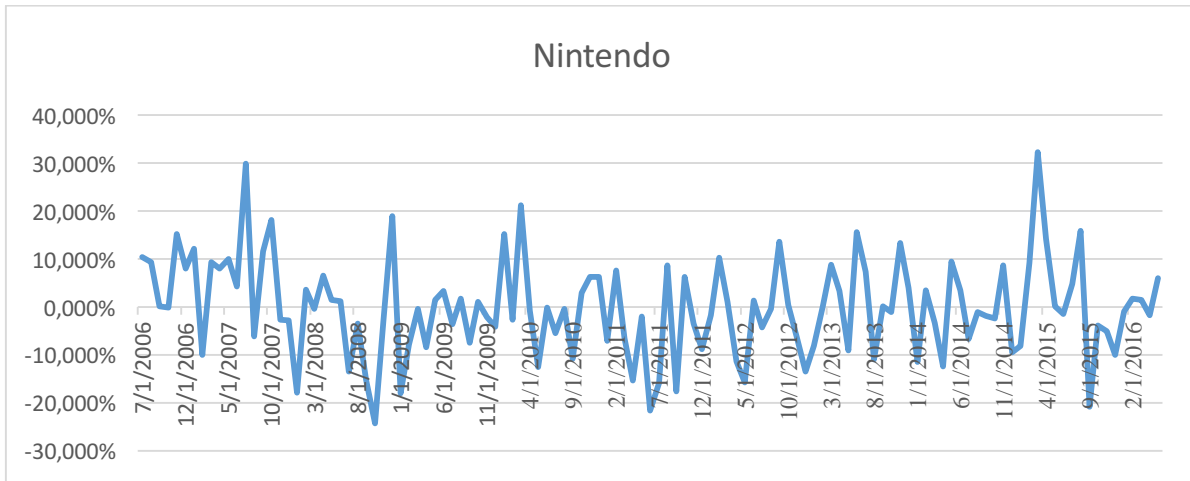
Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Suzuki Motor Corporation es una compañía japonesa la cual se dedica a la producción de automóviles, motocicletas, motores, entre otros. Esta empresa fue fundada por Michio Suzuki en 1909. Sus principales mercados son Japón e India, sin embargo esta presente en todos los continentes. En el 2010 el grupo Volkswagen compro el 19,9% de las acciones convirtiéndose en el socio mayorista.

Nintendo:

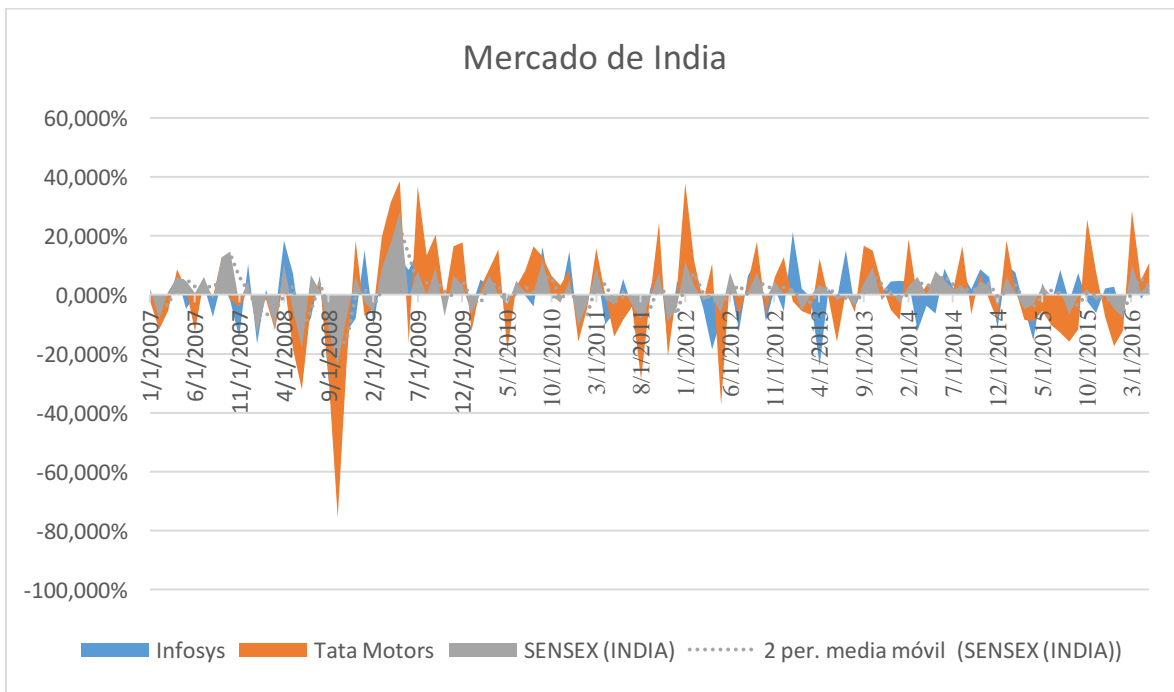
Nintendo Company Limited es una multinacional que se dedica al mercado de los juegos de video. Esta empresa fue fundada en 1889 por el japonés Fusajiro Yamauchi. Empezó produciendo naipes tradicionales japoneses, pasando a fabricar juguetes por ultimo a producir consolas y videojuegos. Entre sus consolas

más famosas el Nintendo 64, Game Boy, Wii, Nintendo DS y sus principales personajes creados son Mario, Donkey Kong y Pikachu.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

INDIA:



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

El mercado hindú destaca por el sostenido crecimiento que sostuvo a lo largo de gran parte del periodo analizado, desde que pasó la crisis del 2008 hasta quizá el 2015. Un dato importante es que ambas empresas de este país se mueven con mucha correlación con el resto de su mercado local, pues casi siempre que hay

ganancias en el mercado bursátil SENSEX, también estas dos acciones se valorizan, y viceversa.

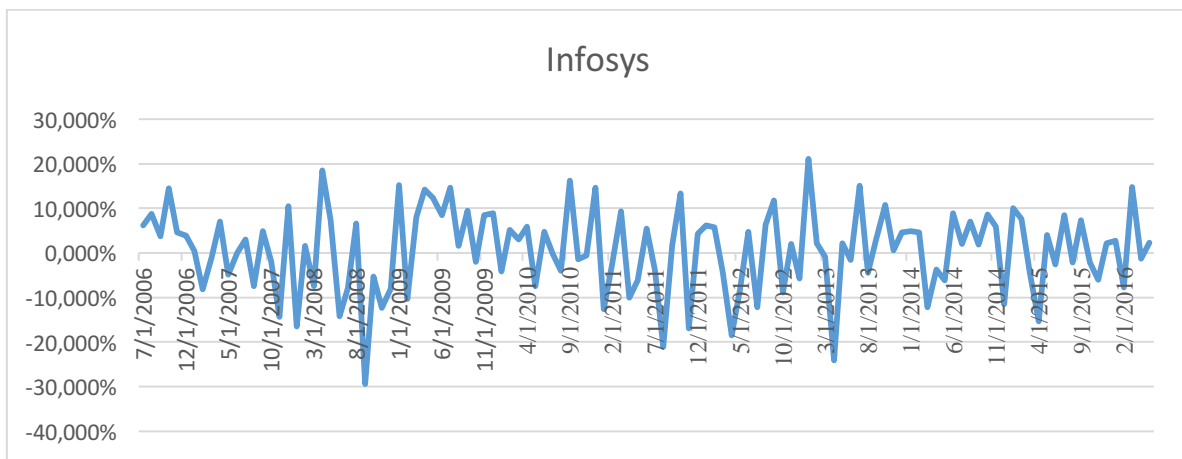
Tata Motors resulta ser una empresa con gran volatilidad en el mercado bursátil, puesto que en el 2008 sus pérdidas ascendieron a casi el 80% del valor de sus acciones, pero posterior a esto logró salir adelante y mantuvo una valorización casi constantemente, con éxito tras el lanzamiento de su modelo de automóvil económico y acuerdos con Ford en 2009, hasta que a mediados de 2012 empezó a cambiar su tendencia tras una fuerte caída de casi el 40%.

Al consultar qué sucedió en ese año, se encontró que Tata Motors había comprado a “Hispano Carrocera” en España, pero después de esto se dio una pésima gestión por parte de los directores locales y conllevaron a millonarias pérdidas, que en ese entonces se empezaron a conocer. Después de lo sucedido con la mala administración la filial española, decidieron cerrar sus operaciones en ese país y continuar con sus demás mercados.

En cuanto a Infosys, sus movimientos han estado muy correlacionados con el mercado bursátil Hindú, y siendo una firma de consultoría y desarrollo de software, el precio de su acción obedece a resultados trimestrales de ingresos, donde se valoriza cuando estos han sido como se esperaban o mejores, y en caso contrario cae el valor de su acción.

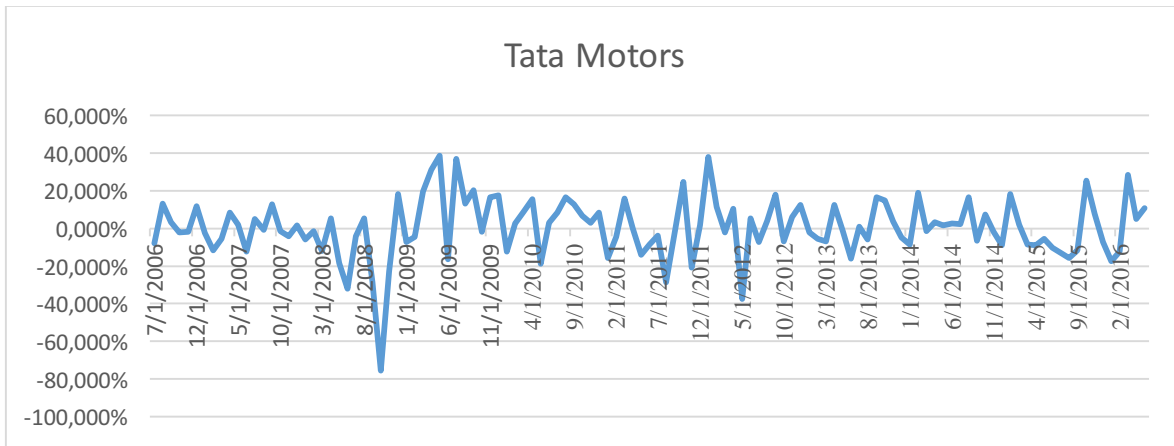
Infosys:

Infosys Technologies Limited es una multinacional India dedicada a la prestación de servicios de tecnologías de la información. Siendo esta la empresa más grande TI de la India con un total de 127.779 colaboradores. Son líderes en la consultoría y en la tecnología informática con ingresos superiores a los 5.700 millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

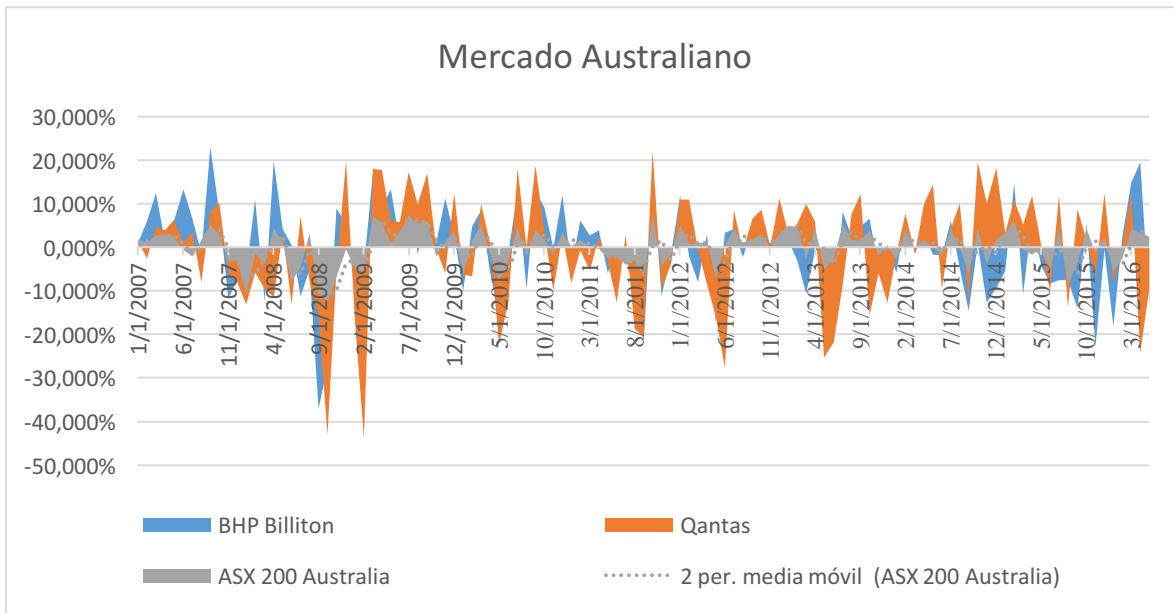
Tata Motors:



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Tata Motors Limited fue fundada en 1945, actualmente es la empresa más grande de India en producción de automóviles y vehículos comerciales. Esta compañía esta cotizada por 42 billones de dolares.

AUSTRALIA:



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

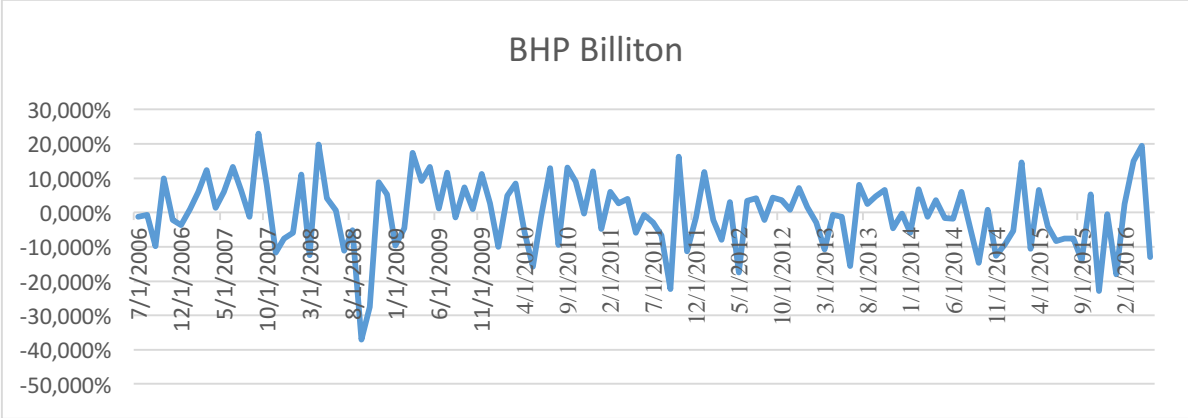
Para el mercado australiano se cuenta con las empresas BHP Billiton y Qantas. No se llegó a dar una tendencia sostenida en este mercado desde el 2007 hasta el 2016, puesto que no se mantuvieron periodos de valorización o devaluación constante; estos fueron alternados en proporciones muy similares. Ambas firmas se vieron golpeadas por la crisis fuertemente, pero Qantas se recuperó en mayor medida y luego reincidió en un mes de fuertes caídas en febrero de 2009.

El índice ASX 200 quizá se caracterice por la baja volatilidad que presenta, puesto que desde finales de 2010 en adelante, no ha superado movimientos mensuales mayores a un 5%, siendo estos generalmente cercanos a 0. Esto indica que las empresas que componen este índice se encuentran balanceadas en variadas industrias, y que estas no se ven afectadas de la misma forma ante movimientos macroeconómicos, ya que las ganancias de algunas empresas, generalmente son contrastadas con devaluaciones en otras.

En cuanto a BHP Billiton, cabe destacar que al ser una empresa minera, sus resultados no dependen únicamente del mercado, sino en gran parte de su gestión e incluso de cierta suerte, puesto que en términos de minas, la exploración de estas puede ser un proceso que tome tiempo, y si la empresa se queda sin sitios de explotación, su producción y ventas se reduce. Sin embargo, esta empresa tiene operaciones en varios grupos de metales y materiales, por lo que dicha diversificación le permite evadir problemas por desabastecimiento.

La aerolínea Australiana Qantas volvió a tener malos momentos en varios periodos, prácticamente una fuerte caída al año desde el 2010, exceptuando al 2014 y 2015. En la caída de principios del 2016 el hecho se debió a que la aerolínea anunció que iba a reducir el número de vuelos dentro de rutas domésticas⁶, como respuesta a que muchos de sus vuelos iban con incluso la mitad de sus sillas vacías, fenómeno que podría haberse estado repitiendo en algunos de los años anteriores, ya que en los otros periodos de depreciación, esta podría haberse debido a anuncios en términos de reducción de costos como plan para mejorar los resultados financieros, ante un mercado doméstico cuya demanda no crece tanto como se esperaba.

BHP Billiton:



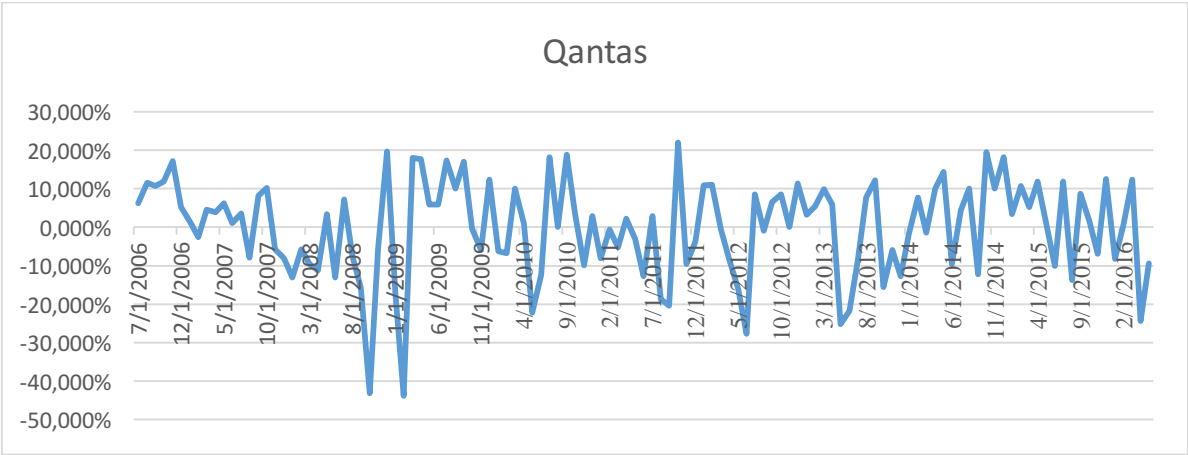
Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

⁶ Fuente: <http://www.smh.com.au/business/aviation/qantas-plunge-highlights-the-secret-airline-fare-war-20160418-go8zry.html>

BHP Billiton es una empresa minera considera de las más grandes del mundo. Esta compañía australiana opera en 25 países extrayendo hierro, diamantes, manganeso, carbón, cobre, níquel, petróleo y bauxita. En total sus colaboradores son aproximadamente 40.000 personas.

Qantas:

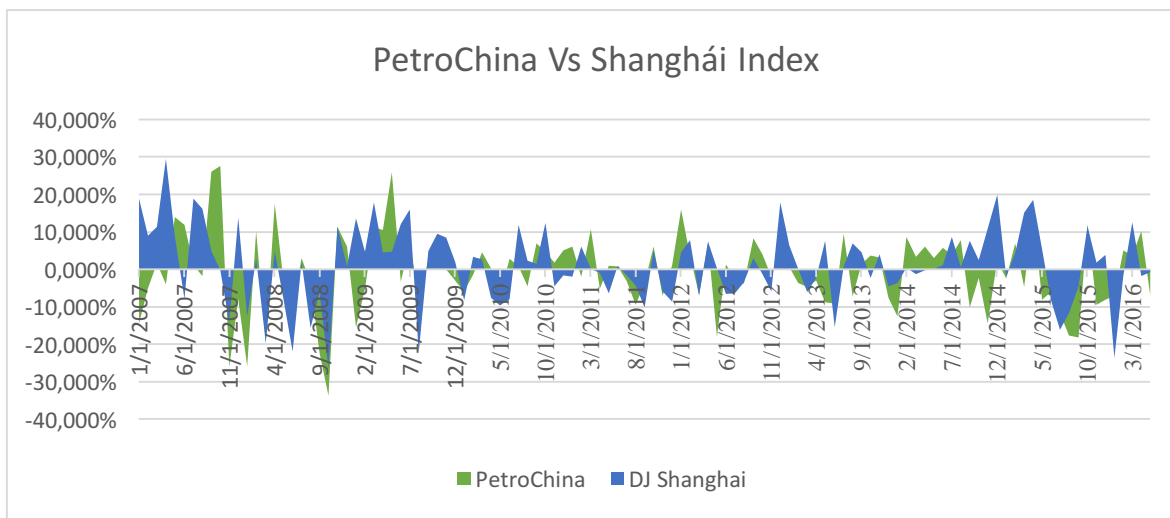
Qantas Airways Limited es la aerolínea más importante de Australia, siendo la más grande y antigua de este país. Fue fundada en 1920, en ese entonces llamada Queensland and Northern Territorial Aerial Services Limited, siendo la tercera aerolínea más antigua del mundo. De 1947 a 1990 fue nacionalizada, en esta época se privatizo nuevamente con su actual nombre.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

CHINA:

En cuanto a China sólo se tiene una empresa en esta lista, Petrochina.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

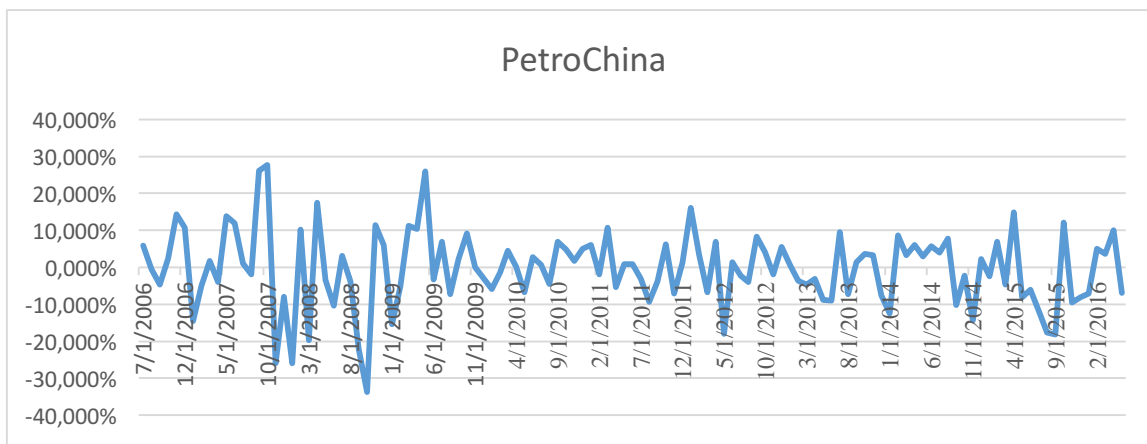
El gráfico muestra que ésta empresa no se ve afectada por las mismas situaciones que mueven el mercado de su país, puesto que en muchos periodos difiere con respecto a este índice al ganar cuando éste se ha desvalorizado, o viceversa.

Lo anterior se ha de deber a que en China existen importantes empresas de manufactura dedicadas a la exportación, y aunque el petróleo de esta empresa también se podría exportar, el consumo interno le da un soporte para que no se vea afectado por los precios internacionales en la misma medida que otras empresas. Sin embargo, desde 2015 con la caída de los precios del petróleo se tuvieron también caídas en el precio de la acción de esta empresa, evidentemente por la disminución de sus ingresos internacionales. Lo que cabe destacar de este caso, a diferencia por ejemplo de Pacific Rubiales, es que la empresa no llegó a tener caídas tan fuertes o sostenidas, puesto que logró frenar las depreciaciones de su acción en 2015.

Dado que el mercado Chino es tan amplio, esta empresa se encuentra muy bien respaldada por el tamaño de su mercado local, en el cual vende el petróleo sin los costos de transporte y aduanas que enfrenta en los mercados internacionales.

PetroChina:

PetroChina Company Limited es una compañía petrolera china siendo la mayor productora de petróleo y gas en China perteneciente al estado. Esta empresa cotiza en las bolsas de Hong Kong y Nueva York. Es la empresa que domina la industria de petróleo y gas en China y una de las mayores petroleras a nivel mundial.



Fuente: Elaboración propia, datos extraídos de bloomberg.

Conclusiones:

A lo largo de esta década comprendida desde el 2006 al 2016, se evidenciaron tres grandes momentos donde la economía estuvo a la par en todos los sectores. Uno de estos momentos fue una crisis mientras que los otros dos fueron auges, sin embargo el ultimo termino en caída. En el transcurso de esta década hubo fluctuaciones correspondientes al comportamiento económico.

Se evidencia que en el 2008 todas las Bolsas y las empresas analizadas cayeron en un periodo de crisis, esto fue debido a la burbuja inmobiliaria que se vivió en los Estados Unidos y con las hipotecas “Sub-prime” que causaron crisis financiera en todo el mundo. El segundo momento es un auge que se da en el 2009, tras la recuperación de la mayoría de empresas y de los mercados bursátiles. El segundo auge se evidencia en el periodo del 2012, con un incremento general de precios, pero que al final del año vuelve a caer. Comparando todos los índices con el mercado global estos siguen el mercado global estos siguen el mismo comportamiento en estos tres grandes momentos, adicionalmente existe otra evidente crisis en el 2015, la cual se debe al desplome de los precios internacionales del petróleo.

El mercado estadounidense fue el más afectado en la crisis del 2008, debido a que esta se origino en este país, Caterpillar fue la más afectada debido a que su razón social se relaciona directamente con la construcción. El mercado ingles, alemán, japonés, indio, australiano y chino están en la misma sintonía que el mercado estadounidense, afectando a la financiera Barclays, Daimler AG , Suzuki, Tata Motors, Qantas y Petrochina, sin embargo, estas también se lograron recuperar a la vuelta de un año. Esto se debe a que estos países se enfocan en producir y comercializar bienes de lujo, la mayoría se enfoca en el sector automotriz, minero, financiero y tecnológico, los cuales se ven muy afectados con las crisis, pero tienen la capacidad de recuperarse rápido una vez se recupere la economía. Suiza fue el único país que no se vio afectado directamente tras estas crisis, debido que

ellos se basan en producir productos de consumo masivo y necesarios para la vida humana que en momentos de crisis igual se deben de seguir consumiendo.

Bibliografía:

"Bloomberg GOLBAL MARKET SHARE." *Bloomberg.com*. Bloomberg, n.d. Web. 05 Oct. 2016.

Knight, Elizabeth. "Qantas Plunge Highlights the Secret." *THE SYDNEY HERALD*. N.p., 19 Apr. 2016. Web. 20 Jan. 2017.

"Largest Indian Automobile Manufacturer." *Tata Motors Limited*. N.p., n.d. Web. 05 June 2016.

"LA EMPRESA DE RECURSOS DIVERSIFICADOS MAS GRANDE DEL MUNDO." *BHP Billiton*. N.p., n.d. Web. 8 Sept. 2016

"{Fields.popu}}." *McDonald's: Burgers, Fries & More. Quality Ingredients*. N.p., n.d. Web. 05 January 2017.

"Official Site." *Nintendo*. N.p., n.d. Web. 08 Oct. 2016.

"Personal Banking." *Barclays | Personal Banking*. N.p., n.d. Web. 05 January 2017.