

**ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO BURSÁTIL Y MACROECONÓMICO DE
ESTADOS UNIDOS, JAPÓN, ESPAÑA FRENTE A LA CRISIS FINANCIERA
MUNDIAL**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE BUCARAMANGA
FACULTAD DE INGENIERÍAS
PROGRAMA INGENIERÍA FINANCIERA
BUCARAMANGA
2.009**

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Tras la caída de los mercados financieros de los Estados Unidos, movida por la crisis inmobiliaria es preciso explicar de que manera afectan los índices bursátiles y como se reflejan desde una perspectiva financiera en las otras economías.

OBJETIVO GENERAL

Analizar el comportamiento de indicadores bursátiles y variables macroeconómicas de Estados Unidos, Japón y España frente a la crisis financiera mundial experimentada en el periodo 2005-2008

OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Identificar los indicadores bursátiles más influyentes en los mercados de Estados Unidos, Japón y España.
- Realizar un análisis de las variables macroeconómicas más influyentes durante el periodo de crisis.
- Medir el impacto de la crisis en los indicadores bursátiles de Estados Unidos, España y Japón a través de medidas estadísticas

MARCO TEÓRICO

- **Volatilidad:** Medida de riesgo que se deriva de los cambios en la rentabilidad de los activos financieros debido a su sensibilidad a informes o rumor de índole político, económico y fiscal.
- **Medidas de Volatilidad:**
 - Puntual: Es la más simple y se calcula a través de la desviación típica de una muestra de rentabilidades.
 - Promedios móviles: Medida que efectúan un cálculo indirecto de la volatilidad entre los cuales se encuentran los modelos ARCH y los modelos escolásticos.

PRINCIPALES ÍNDICES

SIGLA	NOMBRE	PAIS	# DE COMPAÑÍAS	CARACTERÍSTICAS
DJIA	Dow Jones Industrial Average	Estados Unidos	30	Bastante fiabilidad las evoluciones del mercado; dado que sólo refleja la evolución de las compañías de mayor tamaño y sin tener en cuenta los dividendos.
NA SDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotation	Estados unidos	100	compuesto por las acciones no financieras americanas y extranjeras de mayor capitalización bursátil
S&P 500	Standard & Poor's 500 Índice	Estados Unidos	30	Se le considera el índice más representativo de la situación real del mercado, un Comité da garantía de seguridad, experiencia y capacidad analítica sobre el índice asociada a dicho departamento de Standard & Poor's 500.
IBEX 35	Iberia Index	España	35	Para su cálculo se utiliza una fórmula matemática en la que se atiende a la capitalización bursátil -precio por número de acciones, La entrada o salida de valores en su composición es revisada por grupo de expertos denominado Comité Asesor Técnico (CAT), que se encarga de decidir qué empresa y cual no formará parte de la composición del índice IBEX 35, modificándose normalmente cada 6 meses
DAX	Deutscher Aktienindex	Alemania	30	Su cálculo consiste en una media aritmética ponderada por capitalización.
CAC	Cotation Assistée en Continu	Francia	100	Está compuesto de compañías francesas, alrededor del 45% de las acciones están en manos extranjeras, porcentaje extraordinariamente alto. Los inversores alemanes son la mayor parte con el 21%. Japoneses, estadounidenses y británicos también poseen una parte importante.
NIKKEI	Nihon Heikin Kabuka	Japón	225	Los valores del índice Nikkei ponderan por precios y no por capitalización, aunque este cálculo difiere de una media

DISEÑO METODOLÓGICO

- **Tipo de Investigación:** Descriptiva porque se logra a partir de la recolección de información sobre el funcionamiento de los mercados bursátiles y el comportamiento de los mismos durante el período de más agudización de la crisis financiera internacional.
- **Población:** Correspondiente al número de reportes originados por las bolsas de NY, Tokio y Madrid durante los últimos dos años, corresponde a una población de carácter infinita.
- **Técnicas de Recolección de Datos:** Se utilizó el sistema fólder, recopilación de información a través de portales electrónicos de entidades gubernamentales, portales bursátiles y revistas electrónicas en línea.

- **Métodos de Interpretación y Análisis de Datos:**

Análisis de fuentes documentales a través de técnicas de observación documental y análisis de contenidos. El análisis de datos se realizó por medio de técnicas lógicas de análisis y síntesis.

- **Fuentes Primarias:** Se utilizan los reportes del indicados a través de la agencia Reuters, Bloomberg y Stockkssite.com
- **Fuentes Secundarias:** Como fuentes complementarias se empleó la revisión bibliográfica, búsquedas e Internet, revistas y periódicos.

- **Técnicas de Análisis de la Información:** Se emplearon técnicas estadísticas a través del programa Microsoft Excel y paquetes SPSS versión 15.

IDENTIFICAR LOS INDICADORES BURSÁTILES MÁS INFLUYENTES EN LOS MERCADOS DE ESTADOS UNIDOS, JAPÓN Y ESPAÑA.

PRINCIPALES ÍNDICES

SIGLA	NOMBRE	PAIS	# DE COMPAÑÍAS	CARACTERÍSTICAS
DJIA	Dow Jones Industrial Average	Estados Unidos	30	Bastante fiabilidad las evoluciones del mercado; dado que sólo refleja la evolución de las compañías de mayor tamaño y sin tener en cuenta los dividendos.
NA SDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotation	Estados Unidos	100	compuesto por las acciones no financieras americanas y extranjeras de mayor capitalización bursátil
S&P 500	Standard & Poor's 500 Index	Estados Unidos	30	Se le considera el índice más representativo de la situación real del mercado, un Comité da garantía de seguridad, experiencia y capacidad analítica sobre el índice asociada a dicho departamento de Standard & Poor's 500.
IBEX 35	Iberia Index	España	35	Para su cálculo se utiliza una fórmula matemática en la que se atiende a la capitalización bursátil -precio por número de acciones, La entrada o salida de valores en su composición es revisada por grupo de expertos denominado Comité Asesor Técnico (CAT), que se encarga de decidir qué empresa y cual no formará parte de la composición del índice IBEX 35, modificándose normalmente cada 6 meses
DAX	Deutscher Aktienindex	Alemania	30	Su cálculo consiste en una media aritmética ponderada por capitalización.
CAC	Cotation Assistée en Continu	Francia	100	Está compuesto de compañías francesas, alrededor del 45% de las acciones están en manos extranjeras, porcentaje extraordinariamente alto. Los inversores alemanes son la mayor parte con el 21%. Japoneses, estadounidenses y británicos también poseen una parte importante.
NIKKEI	Nihon Heikin Kabuka	Japón	225	Los valores del índice Nikkei ponderan por precios y no por capitalización, aunque este cálculo difiere de una media

ANÁLISIS DE LA VARIABLES MACROECONÓMICAS MAS INFLUYENTES DURANTE EL PERÍODO DE CRISIS

RIESGOS FINANCIEROS:

VOLATILIDAD: mediadas puntual y serial.

-Histórica

- Implícita

RIESGOS FINANCIEROS

- La definición del riesgo**
 - La evolución de la innovación financiera**
 - Los riesgos económicos**
 - Clasificación de los riesgos financieros**
 - Riesgo de crédito
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo de interés
 - Riesgo país
 - Riesgo soberano
 - Riesgo de transferencia
 - Riesgos operativos
 - Riesgo Legal
 - Riesgo de modelo
 - La importancia de la medición de los riesgos**
-

VOLATILIDADES

□ Distintas medidas de Volatilidad

- La Volatilidad Histórica

- La Volatilidad Implícita

IMPACTO DE LA CRISIS EN LOS INDICADORES BURSÁTILES DE EE.UU., ESPAÑA Y JAPÓN

PROCEDIMIENTO MEDICIÓN:

1. Se tomó la base de datos.
2. Los datos se importan
3. Se aplica el programa SPSS
4. Resultados

Para realizar el análisis de Estados Unidos es preciso escoger el índice S&P 500 con el fin de tener un enfoque general del mercado norteamericano.

ANEXOS (tabla 1, tabla 2, tabla 3)

IMPACTO DE LA CRISIS EN LOS INDICADORES BURSÁTILES DE EE.UU..

ÍNDICES BURSÁTILES DE ESTADOS UNIDOS:

- Dow Jones
- Standard & Poor's 500 (S & P 500)
- Standard & Poor's 400
- Standard & Poor's 100
- AMEX Composite
- NASDAQ 100
- NASDAQ Composite
- NYSE Composite
- Russell 3000 y 2000

ORÍGEN DE LA CRISIS FINANCIERA EN ESTADOS UNIDOS

Como antecedentes a la crisis financiera de los Estados Unidos, que ayudan a entender su origen y posterior evolución, se encuentran los siguientes:

- Consolidación del sistema financiero en el mundo: un menor número de actores de un tamaño superior.
- Fusiones y adquisiciones, en niveles que no se habían visto antes, tanto en el sector financiero como fuera de él.
- Eliminación o reinterpretación de las restricciones de la Glass Ste-agall Act, que estableció en 1933 una separación entre banca de inversión, banca comercial, administración d carteras colectivas y seguros.
- Como consecuencia de lo anterior, integración entre los mercados intermediados los desintermediados: integración entre Wall Street y Main Street.

ORÍGEN DE LA CRISIS FINANCIERA EN ESTADOS UNIDOS

- Titularización de cartera y otros activos, con un aumento de apalancamiento financiero y una diseminación de riesgos hacia todos los mercados financieros en el mundo, en la medida que la demanda por esos títulos provenía sobre todo de inversionistas institucionales mundiales.
- Crecimiento de las compañías virtuales de inversión: fondos mutuos de inversión y ETF principalmente y del ahorro de un hogar promedio en los Estados Unidos, consecuencia de la valorización de activos: finca raíz, acciones. Según el ICI (2009), al finalizar el año 2007, los activos netos de los fondos mutuales en Estados Unidos ascendían a 12 billones (12X10¹²) de dólares; el mismo saldo, a 31 de diciembre del año 2008 había disminuido a 9,6 billones de dólares.
- Aumento de la liquidez en la economía mundial y aumento del apetito por el riesgo. Disminución significativa de los puntos por plazo y por riesgo.

**Regresión de la variable rentabilidad diaria del índice S&P500 como un
proceso Modelo EGARCH(1,1)
usando covarianzas consistentes con heterocedasticidad.**

Dependent Variable: RENT				
Method: ML - ARCH				
Date: 04/05/05 Time: 19:54				
Sample(adjusted): 2 2556				
Included observations: 2555 after adjusting endpoints				
Convergence achieved after 20 iterations				
Bollerslev-Wooldrige robust standard errors & covariance				
	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	0.039581	0.016865	2.346963	0.0189
Variance Equation				
C	-0.082356	0.015317	-5.376749	0.0000
RES /SQR[GARCH](1	0.105726	0.019687	5.370299	0.0000
RES/SQR[GARCH](1)	-0.116431	0.017337	-6.715737	0.0000
EGARCH(1)	0.975921	0.004154	234.9197	0.0000
R-squared	-0.000003	Mean dependent var	0.037721	
Adjusted R-squared	-0.001571	S.D. dependent var	1.141830	
S.E. of regression	1.142726	Akaike info criterion	2.818895	
Sum squared resid	3329.850	Schwarz criterion	2.830335	
Log likelihood	-3596.138	Durbin-Watson stat	2.023328	

Histograma de los residuos estandarizados de la regresión de la variable rentabilidad diaria del índice S&P500 como un proceso Modelo EGARCH(1,1)

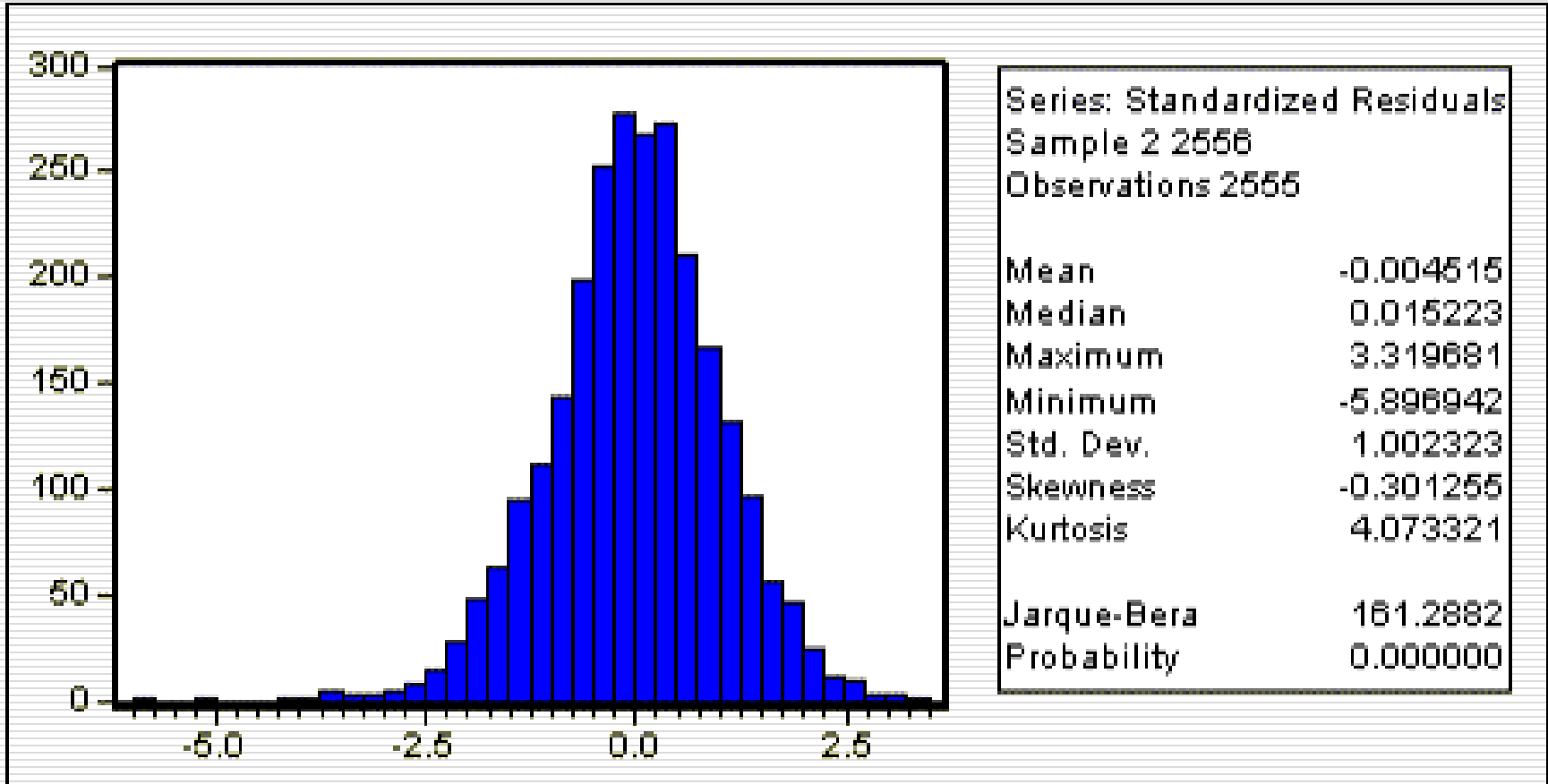
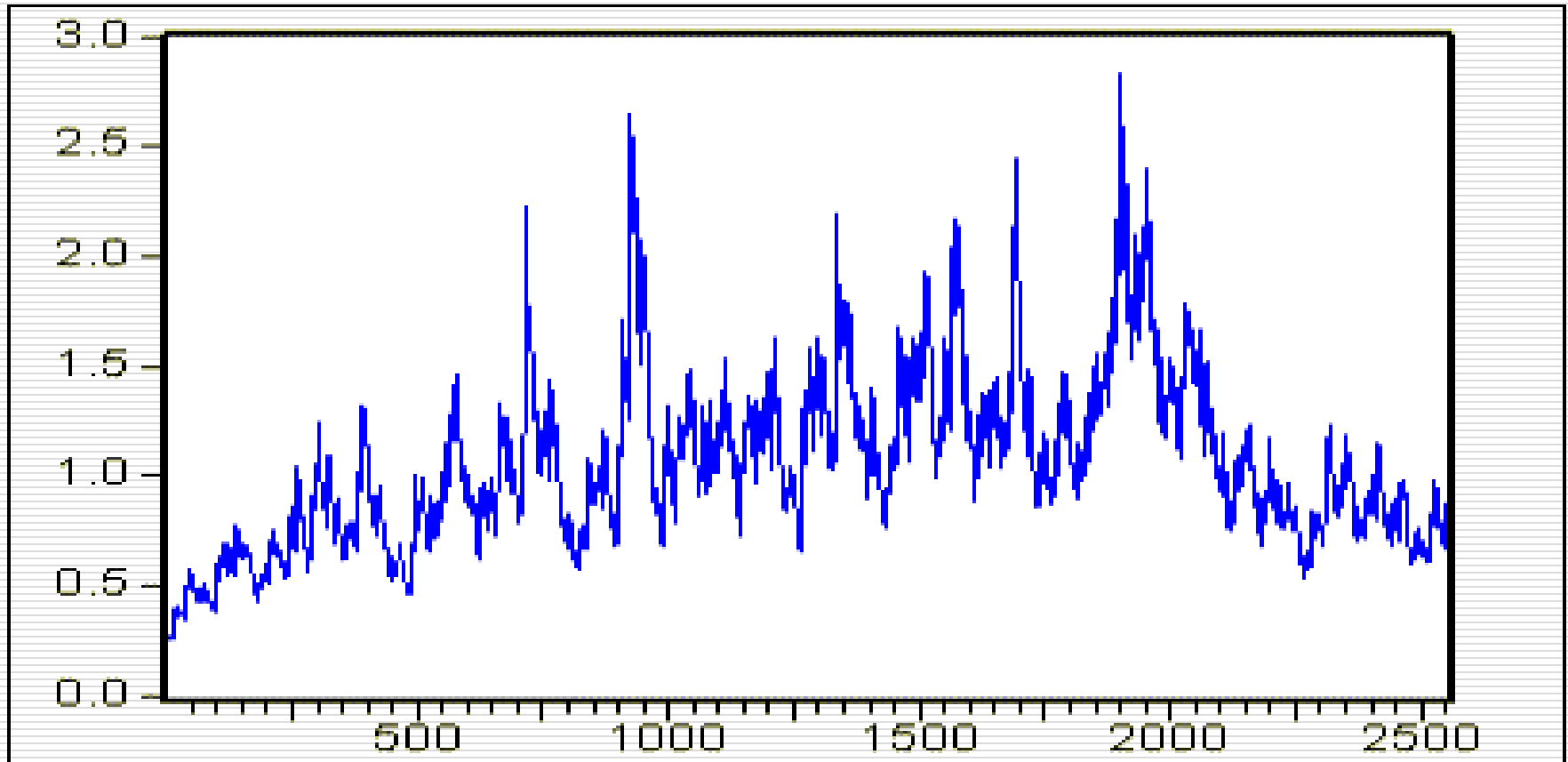


Gráfico de la desviación estándar condicional de la regresión de la variable rentabilidad diaria del índice S&P500 como un proceso Modelo EGARCH(1,1)



CONCLUSIONES

La crisis mundial afecta las economías de estos tres países y tienen sus atenuantes muy importantes en las siguientes conclusiones:

- Durante la década de los años 90 la bolsa de los Estados Unidos tuvo un ciclo alcista debido a la emisión de acciones de las empresas tecnológicas entre ellas las dedicadas a Internet.
- Luego la gran dispersión de la realidad económica de las empresas tecnológicas produjo una extrema variabilidad de sus cotizaciones que se vio reflejada en el índice Nasdaq.
- Durante el último trimestre de 1999 y el primer trimestre del año 2000, el índice NASDAQ creció un 70%, el 10 de marzo se inició la corrección cayendo un 34% hasta el 14 de abril del 2000.
- Para el caso del país asiático las ventas sobrepasaron a las compras y se produjo una caída libre de los precios y el índice Nikkei llegó a los 14.309 puntos.

-
- La corrección bursátil y el desplome de los precios inmobiliarios tuvieron un fuerte impacto sobre las entidades financieras, afectado a su vez a la actividad económica provocando una situación de estancamiento que se prolonga por más de diez años.
 - La caída de los precios inmobiliarios impactó sobre el valor de las garantías provocando en los bancos mayores necesidades de provisiones y en los prestatarios, además del efecto riqueza, una reciente dificultad para la obtención de liquidez.
 - La economía de estos países sufrió un fuerte deterioro, se redujo el crecimiento, aumentó el paro, la quiebra en bancos y el cierre de empresas a lo que se sumaron conflictos sociales y políticos.
 - Se puede adjudicar como otra causal, el shock externo para Asia emergente que fue la desaceleración de crecimiento de Japón, la fuerte apreciación del dólar y las bajas tasas de interés de Japón. Fenómenos que está altamente interconectados entre sí y que contribuyeron a una fuerte desaceleración del crecimiento de las exportaciones.

-
- Se puede adjudicar como otra causal, el shock externo para Asia emergente que fue la desaceleración de crecimiento de Japón, la fuerte apreciación del dólar y las bajas tasas de interés de Japón. Fenómenos que está altamente interconectados entre sí y que contribuyeron a una fuerte desaceleración del crecimiento de las exportaciones.
 - Para España su crisis se vio fundamentada en el sistema bancario, la talla del déficit corporativo en el sector financiero español es realmente preocupante. Se elevó al 14.5% del PIB en el tercer cuarto del 2007, 10 puntos porcentuales por encima del primer trimestre.

GRACIAS