

Guatemala, septiembre 2011

No. 9

LA CAÍDA DE LA BOLSA DE VALORES Y SU REPERCUSIÓN EN LA ECONOMÍA MUNDIAL¹

I.- CONCEPTOS BÁSICOS.

Bolsa de Valores.

Mercado Secundario de Títulos de Valor, Acciones y Obligaciones, que son objeto de compraventa, según los precios en curso, registrados en la misma Bolsa. La cotización de los Títulos de valor se halla sometida a frecuentes oscilaciones, en función de la oferta y la demanda, que se producen espontáneamente y de acuerdo con los cambios en la magnitud de los dividendos y la tasa de interés. Las grandes fluctuaciones en la cotización de los Títulos en la Bolsa de Valores, se hallan condicionados por el carácter cíclico de la producción capitalista; en un período de auge de la producción industrial, la cotización se eleva, mientras que en los períodos de crisis o depresión industrial o financiera, bajan intensamente.

¹ Elaborado por la Dra. Thelma Cifuentes de Ramírez, Investigadora del IIES.

La Bolsa de Valores fortalece el Mercado de Capitales e impulsa el desarrollo económico y financiero en la mayoría de países del mundo, en donde existen.

La Bolsa de Valores ejerce una función complementaria en la economía de los países y es un auxiliar importante en tres rubros básicos:

- En la Empresa que al colocar sus acciones en el mercado y ser adquiridas por el público provee financiamiento, genera riqueza y se beneficia con las utilidades de la inversión
- En los ahorristas que al invertir se benefician, por los dividendos que generan sus acciones.
- En el Estado porque en la Bolsa dispone de un medio para financiarse y hacer frente al gasto público, así como adelantar nuevas obras y programas de alcance social.

Funciones Económicas que cumple la Bolsa de Valores.

- Canaliza el ahorro hacia la inversión, contribuyendo al proceso de desarrollo económico
- Relaciona a la Empresa con el Estado, en sus necesidades de recursos de inversión.
- Da liquidez a la inversión, de manera que los Títulos puedan fácilmente convertirse en efectivo.
- Certifica precios de mercado.
- Favorece la asignación eficiente de los recursos.
- Contribuye a la valoración de activos financieros.

Índice Bursátil.

Es un parámetro calculado estadísticamente que tiene por objeto reflejar la evolución en el tiempo, de los precios de las acciones cotizadas en Bolsa. Los índices Bursátiles deben ser considerados como una medida aproximada del comportamiento de los mercados de valores.

II.- ASPECTOS GENERALES.

La crisis del mundo capitalista está llegando a niveles alarmantes, al extremo que Estados Unidos está manifestando de un tiempo a esta parte debilitamiento en su producción industrial y Europa también reporta en países como Grecia, Portugal, España e Italia problemas en sus finanzas de tal manera que han tenido que entrar en periodos de recesión o recurrir a la búsqueda de financiamiento del resto de países de la Unión Europea, que tienen un poco de mas libertad financiera y que buscan en forma unida detener esta crisis en el Viejo Continente. La situación se agudizó para Estados Unidos en el momento que la calificadora de riesgo Standard & Poors, diera a esta potencia del norte un descenso en su calificación de crédito, que bajó de Triple A, a Doble A, porque Estados Unidos está llegando a niveles de no poder pagar sus deudas y ante este riesgo los inversionistas asumen una actitud conservadora para realizar transacciones de inversión, aún cuando se trata

de economías Hegemónicas, porque hemos sido siempre los países en vías de desarrollo o emergentes los más señalados con altos niveles de endeudamiento.

El impacto mayor de esta descalificación crediticia de Estados Unidos repercutió en la caída de la Bolsa de Valores: WALL STREET (NUEVA YORK), que descendió en todos sus indicadores, incluso a niveles superiores a la situación que se diera en el 2008. Dentro de los principales Índices afectados de la Bolsa de Valores de Nueva York está el DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE, conocido comúnmente como DOW JONES, que se considera el padre de los índices bursátiles, ya que data del Siglo XIX e inició con 12 Compañías, se amplió a 20 en 1916 y finalmente a partir de 1928 agrupa a 30 de las Empresas Industriales más grandes de Estados Unidos, descendió en un 3.7%, El NOSDAQ COMPOSITE que es el índice económico del mercado Tecnológico, considerado uno de los más grandes por el número de Empresas que engloba, cayó en un 4.3%, El S & P 500 El índice que más se utiliza como guía para ver el comportamiento de las acciones de la Bolsa de Valores debido a que abarca 500 empresas de distinta naturaleza: industriales, de transporte, de servicio y financieras, también en un 4.3%, El RUSSELL 2000 Es el índice bursátil que mide el comportamiento de las Empresas Pequeñas, con un nivel de capitalización en una escala inferior a las más grandes, en un 3.3%. El NYSE es un índice que engloba una cantidad de Empresas de mucha solidez y posibilidades de capitalización en la Bolsa de Valores y cayó en 1.9.

III.- LA CAÍDA DE LA BOLSA DE VALORES ESTADOUNIDENSE Y LA REACCIÓN DE LAS BOLSAS DE VALORES DEL MUNDO.

La caída de la Bolsa de Valores WALL STREET (NUEVA YORK), no se trata de un problema aislado, más bien es una consecuencia de la situación económica y financiera que la economía estadounidense ha venido sufriendo, desde el inicio de la década anterior 2001-2010, en donde la crisis llegó hasta el borde de la deflación, por lo que la Reserva Federal (FED) se vio obligada a intervenir bajando las tasas de interés hasta el 1%, para estimular la economía, medida que aprovecharon las Instituciones Financieras, como también los inversionistas individuales, que buscaron beneficiarse de estas bajas tasas de interés, para hacer sus negociaciones, habiendo prosperado y aparentemente se niveló la economía de estos sectores, que aprovecharon los bajos intereses de la Reserva Federal, por lo que esta normalizó de nuevo los intereses al 5% y muchos deudores no pudieron pagar sus créditos, afectando también a las Instituciones Financieras, lo que dio lugar al declive del mercado inmobiliario y a la famosa crisis de hipotecas y créditos; así como también un descenso en el valor del dólar, momento que se ubica a la altura del 2007-2008; periodo en el que quebraron varias entidades Bancarias y Financieras, relacionadas con el mercado hipotecario; provocando además debilidad económica y financiera al sistema, pérdida de empleos, disminución en la capacidad de consumo y ahorro en la población e inclusive una caída en las Bolsas de Valores;

que ahora solo dos años más tarde se repite con la crisis de la Deuda de Estados Unidos y ante una descalificación en este campo para esta potencia del norte: que despertó el temor de los inversionistas de que dicho país no tenga una recuperación económica lo suficientemente fuerte, como para garantizar el rendimiento esperado en las inversiones, el mercado de la Bolsa de Valores está teniendo de nuevo una caída preocupante; por la repercusión que el hecho tiene no solo en la economía estadounidense; sino también para la economía Internacional, al extremo de que algunos sectores ya ha principado a hablar de una posible recesión global; mientras que otros más conservadores afirman de que solo se trata de una desaceleración de la Economía.

Esta caída de la Bolsa de Valores de Estados Unidos está teniendo una fuerte repercusión en la economía global y ha resentido en primer lugar el mercado bursátil de los distintos continentes.

- LAS BOLSAS DE VALORES EN EL MERCADO EUROPEO.

Ante el comportamiento del WALL STREET, (Bolsa de Valores de Estados Unidos), los índices de las Principales Bolsas de Valores Europeas también han tenido descensos considerables, entre los que figuran el FTSE-100 de Inglaterra, que descendió en un 3.6%, el DAX-30 de Frankfurt (Alemania), en un 5.3%, el CAC-40 de Paris (Francia) se precipitó un 4.7%, el IBEX- 35 de Madrid (España), en un

2.44%, el MIB INDEX de Milán (Italia) un 2.35%, el PSI de Lisboa (Portugal) un 3.13%, el SWISS MARKET de Zúrich en Suiza un 3.95% y el RTS de Moscú (Rusia) perdió un 7.84%.

- LAS BOLSAS DE VALORES DE ASIA.

Igualmente se han impactado las Bolsas de Valores Asiáticas, cuyos Índices han descendido ante la caída de la Bolsa de Valores estadounidense; tal es el caso del índice NIKKEI de Tokio (Japón), descendió un 2.21%, el CSI- 300 de Shanghai (China) un 2.61%, el HONG SENG de Hong Kong un 4.81%, el SET de Bangkok (Thailandia) cayó un 3%.

- LAS BOLSAS DE VALORES LATINOAMERICANAS.

Nuestro continente tampoco ha sido la excepción, ya que los mercados financieros de América Latina han sido los más golpeados ante la descalificación crediticia de Estados Unidos, que fue el límite crucial que desató la caída de las Bolsas de Valores de esta potencia mundial. El mayor descenso en Latinoamérica lo registró el índice Merval de Argentina con un porcentaje hasta del 10.73%; Brasil que representa una de las economías más grandes de la región descendió en su índice BOVESPA hasta por encima de los 8 puntos porcentuales; por su parte Perú que se clasificó en el 2010 como el país con mayor crecimiento económico, reporto en su índice GENERAL pérdidas del 7 %; Chile con su índice

IPSA cayó 6.9%; México con su índice IPC un descenso de 5.9% y Colombia en su índice IGBC que fusiona el mercado de Bogotá, Cali y Medellín descendió en un 4.11%.

Es importante señalar que tanto en la Bolsa de Valores de Estados Unidos, como en las del resto del Mundo se reportaron porcentajes de caída: para la potencia norteamericana al momento que este país sufriera una descalificación en su capacidad de crédito y para las Bolsas del Resto del Mundo al impacto que la caída de la Bolsa de Estados Unidos, ejerciera sobre estas últimas. Afortunadamente tales porcentajes no se han mantenido constantes, han oscilado con altibajos; pero hasta el mes de Septiembre 2011 no logran estabilizarse y siguen afectadas por la crisis actual de la economía capitalista mundial y por la serie de problemas económicos y financieros que cada país en particular debe afrontar.

IV.- LAS BOLSAS DE VALORES DEL ISTMO CENTROAMERICANO.

El sector financiero del área centroamericana se caracteriza por su poca profundidad, pues un ejemplo de ello son las Bolsas de Valores, que no son grandes y complejas, poco desarrolladas o limitadas en su crecimiento; tan es así que la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), está coordinando a partir de junio 2011 reuniones con expertos para analizar la política de competencia

y funcionamiento de mercados en Centro América y México; con la cuales se busca estudiar las condiciones de competencia de la Banca y las Bolsas de Valores en el Istmo; como sectores estratégicos para el financiamiento del desarrollo de la economía centroamericana. El mercado de valores de nuestra Región está todavía en un proceso de transición, que se consolida poco a poco, porque además de nuestra débil capacidad financiera, la población no tiene cultura de inversión en el mercado de valores; sin embargo contamos con Bolsa de Valores en todos los países de Centro América: Guatemala (BVN), El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá las que también fueron impactadas con la reciente crisis de la Bolsa de Valores de Estados Unidos, resintiendo aún cuando en forma leve en sus operaciones, ante el pánico que se divulgó en forma global; pero ante la situación financiera y económica que está viviendo la economía capitalista, en la cual se han visto seriamente golpeados los países de la Unión Europea, Estados Unidos y los grandes de Asia, con amenazas hasta de una posible recesión mundial, no pueden abstraerse en lo absoluto tanto los mercados financieros de Centro América, como fundamentalmente la pequeñas economías del Istmo de la seria repercusión que dicha crisis mundial tendrá sobre nosotros, especialmente por la realidad actual de Estados Unidos, ya que como países dependientes de esta potencia, nuestro desempeño económico está muy ligado a ellos; cuando se trata del principal socio comercial de la Región, es también la mayor fuente de inversión extranjera directa en cuanto a remesas y turismo. A este respecto

la Secretaria de Integración Económica (SIECA) afirma que: "Los países del Istmo destinan en promedio más del 30% de nuestras exportaciones a Estados Unidos" y en el último informe de la CEPAL indica que este país norteamericano contribuye con aproximadamente el 40% de la inversión hacia Centroamérica. Por el lado de las Remesas la Organización Internacional para las Migraciones (OIM) refiere que en la mayoría de los casos los flujos de Remesas desde EEUU. dominan más del 90% del total de envíos. Según el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) las Remesas representan el 23.5% del PIB en Honduras, el 18.1% en El Salvador, el 11% en Nicaragua y el 9.6 en Guatemala. Dicho valor es bajo solo en Costa Rica y representa el 2%. Como mínimo entonces al contraerse la Economía Estadounidense, una de las primeras consecuencias para Centroamérica es el impacto negativo que esta ejerce sobre el PIB de la Región, porque la crisis de Estados Unidos repercute sobre todos los sectores de nuestra economía y se ven afectados los principales índices que reflejan el comportamiento de la misma: El IMAE (Índice mensual de la actividad económica), el Crecimiento de las exportaciones, El comportamiento de las Remesas, Nuestras Reservas Internacionales, El Tipo de Cambio, La Inflación, El nivel de Recaudación Fiscal, La Inversión Extranjera, El Sistema Bancario y El Turismo). Esto nos da un panorama de cuanto es fuerte el impacto que la crisis actual de la Economía Estadounidense y en general la inestabilidad económica mundial nos afecta.

V.- EL IMPACTO DE LA CAÍDA DE LAS BOLSAS SOBRE LA ECONOMÍA GLOBAL.

La caída de la Bolsa de Valores estadounidense, a raíz de la descalificación crediticia de este país del norte, desató una reacción en cadena, ya que de inmediato los mercados financieros internacionales se vieron impactados y la caída de las principales Bolsas a nivel mundial fue inevitable, ante el temor que la economía de Estados Unidos se está estancando y se hunda de nuevo en una recesión; sobre todo porque las Bolsas de Valores son consideradas como uno de los termómetros que miden el grado de confianza del capital financiero y por las funciones económicas que se espera que estas cumplan.

La reacción de los mercados bursátiles del mundo no solo ha sido provocada por la realidad económica, financiera y crediticia de Estados Unidos; sino también por la realidad que cada continente o país está viviendo en la actualidad. En el caso de Europa los mercados financieros también están afectados por problemas en la devaluación del Euro, asimismo por la incertidumbre de la crisis de las deudas soberanas de dicho continente, el debilitamiento de la economía Italiana; al extremo de requerir un rescate financiero de la Unión Europea y la crisis del déficit presupuestario de Grecia, que aun no ha podido llegar a un acuerdo con el resto de los países de Europa.

En los países asiáticos las pérdidas fueron mayores, pues estos mercados pudieron observar cómo se desvanecía gran parte de sus ganancias del 2011, a consecuencia de lo que está sucediendo en las finanzas de Estados Unidos, dada la interconexión en este campo y porque además se dio una devaluación del Yen japonés. En cuanto a América Latina los mercados financieros fueron los más golpeados ante la caída de la Bolsa de Valores WALL STREET, por razones de mayor grado de dependencia, porque las monedas de nuestro continente mantienen una estrecha relación con el dólar, que se está debilitando ante las monedas de Europa y Asia y siempre estaremos expuestos a las fluctuaciones económicas de Estado Unidos, porque la mayoría de las Reservas de los países latinoamericanos están en dólares, con notas del Tesoro de esa potencia.

Es evidente entonces que con la caída de la Bolsa de Valores de Estado Unidos, fueron impactados los mercados financieros del resto del mundo y esto nos lo confirma KAURU (analista del Mercado Bursátil Asiático), que dijo: "El mundo entero está interconectado a través de las finanzas . Así que lo que pase en Londres o Nueva York, no solo sucede allí. Es importante que consideremos todos los mercados financieros", esto por supuesto como un resultado de la globalización económica y financiera; los altibajos en los mercados financieros están sincronizados y ningún país escapa a estas tendencias provocadas no solo por la descalificación crediticia de Estados Unidos, sino por la crisis y cúmulo de problemas por los que atraviesa la

Economía Capitalista y por el lento ritmo de crecimiento en su economía, que presentan las dos potencias más grandes del mundo: Estados Unidos y la Unión Europea; sin desestimar la importancia que en esta convulsión internacional tienen las grandes economías capitalistas asiáticas, con sus propias crisis y problemas.

Esta situación es tan preocupante para la estabilidad de la economía mundial, que ha desatado reacciones de Organismos Internacionales, que opinan o proponen soluciones al respecto; tal es el caso del Fondo Monetario Internacional, cuya Directora General Christine Lagarde advierte sobre el riesgo de que la economía mundial vuelva a entrar en recesión de forma inminente, por lo que sugiere; "Que es necesario que los Gobiernos, Las Organizaciones Internacionales y los Bancos Centrales colaboren para evitar dicha recesión".

Por su parte los países del Grupo de los veinte (G-20), celebraron una Teleconferencia, para buscar la manera de reducir el impacto de la deuda en Europa y la baja en la calificación de Estados Unidos en los mercados financieros internacionales, tratando los siete países más ricos del mundo y los países emergentes, que en su conjunto integran los G-20, de tranquilizar los mercados financieros e incrementar la confianza a los inversores sobre bonos estadounidenses, para estabilizar el mercado. Simultáneamente la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), advirtió a nuestro continente; que tanto la crisis europea, como la estadounidense:

“Abre un nivel de incertidumbre sobre el desarrollo futuro de América Latina y el Caribe, por lo tanto este continente deberá: Aprovechar la coyuntura favorable para acumular reservas externas y reconstruir el espacio de políticas fiscales, a través del aumento del ahorro del sector público, con lo que se podrá reconstruir el espacio de políticas macroeconómicas”².

De lado de los inversores también se han dado reacciones de pánico, ante el cual han buscado activos más seguros para sus inversiones; tales como el Franco Suizo, el Yen y el oro, en donde este metal precioso se está convirtiendo en una especie de refugio para los que invierten en Bolsa, por lo que ha aumentado la demanda en la compra de oro, al extremo que los precios de dicho metal se han incrementado a precios record hasta de \$1,848 la onza, porque los inversionistas internacionales han visto en el oro una mercancía segura en momentos de la turbulencia financiera que se está viviendo.

V.- CONCLUSIONES.

- LA Caída de la Bolsa de Valores o Mercado Financiero Secundario en la economía mundial, está en estrecha relación con las funciones complementaria que la Bolsa ejerce sobre la economía de los países; porque si está en crisis ya no podrá libremente canalizar el ahorro hacia la inversión y por lo tanto su contribución al desarrollo económico se verá menguada.

² Oswaldo Kacef. Director de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL)

- El Estado tampoco podrá contar con este auxiliar, en su necesidad de recursos de inversión, porque este mercado financiero no contará con liquidez.
- Los precios del mercado financiero estarán oscilantes y por lo tanto no se contará con una asignación eficiente de los recursos y tampoco con una valoración de activos financieros confiable.
- En la economía domestica de cada país, la caída de las Bolsas ejerce una presión directa sobre el mercado de trabajo, que tiende a estancarse o retroceder, incrementando el desempleo, el nivel de sueldos también disminuye y por lo mismo hay caída en el consumo de las familia, además se da pérdida de valor en los activos, especialmente en el sector vivienda, caída en las inversiones en los fondos de pensiones, en los mercados financieros y también hay una crisis en las relaciones económicas internacionales de los países, en donde se ve afectado fundamentalmente el comercio.
- La precariedad del mercado de Valores (Bolsa de Valores) en el Istmo Centroamericano, está siendo motivo de preocupación, ya que estos juntamente con la Banca, no están cumpliendo su papel como sectores estratégicos para el financiamiento del desarrollo de la Región. Por lo que los países, a través de cada Reguladora Bursátil del Mercado Financiero, están buscando integrar la Bolsa de Valores, inquietud que será planteada al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), quien ha ofrecido que apoyará un solo Mercado de Valores en Centro América, por lo que es necesario consolidar dicho proceso de integración.

- Un paso siguiente que también ha sido considerado por los Mercados de Valores del Istmo, juntamente con el Mexicano, es participar en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), que está formado por las Bolsas de Valores de Chile, Colombia y el Perú, esto con el propósito de fortalecerse y poder cumplir con las funciones económicas, que un Mercado de Valores debe desempeñar.
- Se concluye de nuevo afirmando: que ante la pequeñez y dependencia de nuestros países, tanto en este sector, como en cualquier otro de nuestra economía, solo integrados podremos hacer frente a la competencia internacional, con menos desventajas y asimetrías.

Impreso en Taller del IIES
150 Ejemplares
Guatemala, septiembre 2011.