

Crisis bursátiles: Evidencia histórica

Santiago, 20 de agosto de 2007

Departamento de Estrategia IM Trust

Durante las últimas semanas los precios de las acciones en todo el mundo han caído en forma importante. Tanto mercados desarrollados como emergentes han corregido sus precios en virtud de una serie de factores desencadenados a partir de la crisis de créditos hipotecarios en EE UU. Al cierre de los mercados el Viernes recién pasado, el Mundo acumulaba en la última semana una baja de -2.74%, los Mercados Emergentes -8.20%, Latinoamérica -8.11% y EEUU -0.53%. Esta caída bursátil, hace preguntarse sobre lo que debería ocurrir con los precios en los próximos meses.

Si estudiamos las más importantes caídas bursátiles mundiales durante el período comprendido entre los años 1990 y 2007, encontramos 21 eventos en que el índice mundial ha retrocedido más que un 4% durante una semana. Siguiendo la evolución promedio de los precios luego de estas crisis podemos extraer dos conclusiones principales que nos ayudan a evaluar lo que debiera suceder en los próximos meses.

Primero, al momento de la crisis las caídas son típicamente 0.95% mayores en los países emergentes que en el mundo desarrollado. El mundo desarrollado cae en promedio en la semana de crisis un 5.25%, mientras que los mercados emergentes un 5.92%

Segundo, mientras en los países desarrollados las caídas son recuperadas en las semanas siguientes al evento, los mercados emergentes tardan en revertir las pérdidas. Incluso, se observa que transcurrido un mes después de la crisis, el mundo desarrollado ha recuperado 2.9%, mientras que los mercados emergentes siguen cayendo, en promedio, un 1.4%. Luego de dos meses y medio después de la crisis, el mundo desarrollado ha tendido a recuperar prácticamente la totalidad de las pérdidas. En los Mercados Emergentes, a pesar de estar al alza, sólo se recupera un aproximadamente la mitad de éstas.

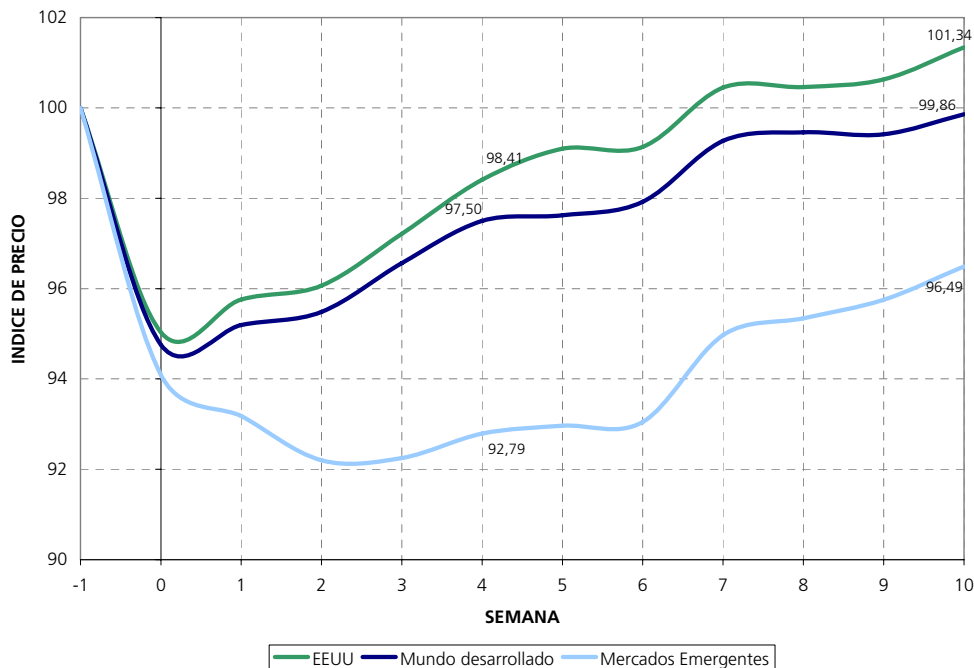


Figura 1: Evolución del valor de los índices bursátiles normalizados (cada índice vale 100 la semana previa al evento).