



---

**Universidad de Valladolid**

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES, JURÍDICAS Y DE LA COMUNICACIÓN

Grado en Administración y Dirección de Empresas

TRABAJO DE FIN DE GRADO

**Índices bursátiles en el S.XXI: Análisis coyuntural, composición y afectación de la crisis en los principales índices bursátiles mundiales.**

Presentado por Andrés Barquilla Fernández

Tutelado por Agustín Cuenca Velasco

Segovia, 03 de julio de 2019

# **ÍNDICE**

## **CAPÍTULO 1**

### **Introducción**

- 1.1.¿Qué es un índice bursátil?**
- 1.2.Principales índices bursátiles internacionales**
- 1.3.Tendencias generales previas y posteriores a la crisis**
- 1.4.Estallido de la crisis**

## **CAPÍTULO 2**

### **El mercado americano**

- 2.1. Principales índices del continente americano**
- 2.2.Composición de cada índice**
- 2.3. Evolución, tendencias, máximos y mínimos**
- 2.4. Medidas frente a las crisis (políticas) y afectación de estas**
- 2.5.Evaluación de las medidas y situación posterior a la crisis**

## **CAPÍTULO 3**

### **El mercado europeo**

- 3.1.Principales índices del continente europeo**
- 3.2. Composición de cada índice**
- 3.3. Evolución, tendencias, máximos y mínimos**
- 3.4.Medidas frente a las crisis (políticas) y afectación de estas**
- 3.5.Evaluación de las medidas y situación posterior a la crisis**

## **CAPÍTULO 4**

### **El mercado asiático**

- 4.1. Principales índices del continente asiático**
- 4.2.Composición de cada índice**
- 4.3. Evolución, tendencias, máximos y mínimos**
- 4.4. Medidas frente a las crisis (políticas) y afectación de estas**
- 4.5.Evaluación de las medidas y situación posterior a la crisis**

## **CAPÍTULO 5**

### **Conclusiones**

- 5.1.Principales conclusiones obtenidas**

## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**



---

**Universidad de Valladolid**

**CAPÍTULO 1**  
**INTRODUCCIÓN**

## **1.1.¿Qué es un índice bursátil?**

Según múltiples definiciones encontradas podemos definir un índice bursátil como una plataforma en la que a través de ponderaciones matemáticas del conjunto de valores que cotizan en un mismo mercado, se mide la fuerza que tienen todos ellos en conjunto. Es decir, se trata de un indicador que mide las rentabilidades medias de los valores que lo componen.

Los valores que componen cada uno de los índices no vienen determinados por nada más que por el propio órgano que lo regula, esto quiere decir que habrá índices con un número elevado de compañías y otros con un número reducido de estas sin que esto sea un dato determinante en cuanto a la cotización y el atractivo que cada uno de ellos tiene para los inversores.

## **1.2.Principales índices bursátiles internacionales**

Para analizar la evolución de los diferentes índices mundiales vamos a tomar como referencia los principales índices de América, Europa y Asia para realizar un análisis pormenorizado de el desarrollo a lo largo del SXX, las tendencias generales hasta la crisis, las medidas impuestas para la resolución de esta en cada uno de los países y finalmente el análisis postcrisis de la situación de cada una de ellas y estudiar la eficacia de las medidas tomadas.

Para hablar de los principales índices mundiales vamos a dividir el mundo en tres regiones, las que financiera y económicamente han sido más potentes a lo largo del SXX, estas regiones son: América como continente de la que vamos a trabajar con 5 índices, Dow Jones (EEUU), Nasdaq 100(EEUU), S&P 500 (EEUU) , Bovespa (Brasil) y Merval(Argentina); En Europa además de 4 índices nacionales vamos a trabajar también, con un índice que engloba las principales empresas cotizadas de la zona Euro, los índices europeos que se van a estudiar son FTSE 100(RU), DAX (Alemania), CAC 40(Francia), IBEX 35(España) y Euro Stoxx 50(zona Euro).

Por último, en Asia, vamos a estudiar dos índices bien distintos entre ellos, el Nikkei 225 de Japón y el índice principal del país con mayor crecimiento económico conocido hasta la fecha, el índice Shanghái Composite de China.

A partir de estos índices se va a explicar de forma generalizada las tendencias a lo largo de todo el siglo XXI, así como intentar explicar de forma individual los fenómenos económicos sucedidos en cada uno de estos países.

## **1.3.Tendencias generales previas y posteriores a la crisis**

Durante lo que llevamos de SXXI los diferentes índices han tenido comportamientos dispares entre ellos, tantos como índices estudiamos pero dentro de todas estas disparidades encontramos algunos rasgos comunes entre todos ellos y es que prácticamente todos ellos llegan con unas tendencias crecientes a finales de 2007, principios de 2008 incluso muchos de ellos marcando máximos históricos pero con la

quiebra de Lehman Brothers y la crisis de la hipotecas comienza el descenso imparabile de las bolsas.

Explicando las tendencias previas y posteriores de todas aquellas de las que disponemos datos podemos decir que, a principios de siglo, en el año 2000 con carácter general había unas cotizaciones bursátiles muy altas y que se produce un descenso muy brusco hasta tocar fondo a mediados del año 2002, aquí podemos ver que durante este periodo se produce una recesión económica. A partir de aquí comienza un crecimiento muy potente en todos los índices y es que es entre mediados de 2002 y finales de 2007 donde la economía mundial tiene un mayor desarrollo y los mayores crecimientos continuados conocidos en las economías modernas.

#### **1.4. Estallido de la crisis**

Durante los años transcurridos en lo que va de siglo la economía mundial ha sufrido dos procesos de recesión económica, la primera de ellas tuvo comienzo en Marzo del año 2000, la conocida como la burbuja de la puntocom, esta crisis se fragua con el abultado crecimiento en un periodo de tiempo muy breve que sufren las nuevas empresas tecnológicas apodadas puntocom. Tras una serie de fusiones, absorciones y la entrada en el mercado de pequeñas empresas emergentes en el año 2000 el índice tecnológico de referencia mundial, Nasdaq, sufre por una venta masiva de los inversores una caída de más de la mitad de su valor llegando a su mínimo en Octubre de 2002.

Esta abrupta caída y el apoyo de la economía mundial comenzaban a tener en las nuevas tecnologías esos momentos, propició el hundimiento de las bolsas mundiales por el efecto arrastre del Nasdaq.

A partir del final de 2002, principios de 2003 los índices mundiales comienzan de nuevo el crecimiento hasta finales del año 2007 o inicios de 2008, dependiendo del país, que se produce el hundimiento de la economía mundial que es conocido como la Gran recesión o crisis de las hipotecas subprime.

Esta recesión tuvo como detonante el estallido la burbuja inmobiliaria basada en las hipotecas subprime, que era un nuevo producto financiero que consistía en la concesión de hipotecas a clientes con poca solvencia a un elevado interés, lo que llevaba a un elevado riesgo de impago.

Poco a poco uno una mayor demanda de estas hipotecas y la concesión de estas sin un control superior llevo a un aumento cada vez mayor de la morosidad y con ello una mayor falta de liquidez tanto de los bancos como de los fondos de inversión que tenían grandes bolsas de sus activos invertidos en estos productos.

A mediados del año 2007, las bolsas mundiales tocan techo y comienza una desinversión de capital por parte de los inversores debido a que ya había indicios de una crisis inminente por la bajada de las rentabilidades y la quiebra de los primeros fondos y bancos pequeños en EEUU, pero es en septiembre de 2008 cuando se declara en quiebra un gran banco americano como lo era Lehman Brothers.

Como explica, García Ruiz, Mercedes. (2015). De la quiebra del Lehman Brothers a la crisis de la deuda soberana en Europa: el quinquenio gris de los mercados financieros internacionales. Economía y Desarrollo, 154(1), 45-59. Recuperado en 24 de mayo de 2019, de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0252-85842015000200004&lng=es&tlng=es](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-85842015000200004&lng=es&tlng=es) :

Después de la quiebra del banco de inversión norteamericano Lehman Brothers Holding Inc., en septiembre de 2008, transcurrieron cinco años en los cuales la trayectoria de los mercados financieros fue muy errática. Esto se debió, esencialmente, a la crisis de la deuda soberana en la Unión Europea y a la fragilidad de la economía estadounidense en términos de crecimiento, déficit fiscal y endeudamiento. Para atenuar estos problemas, disminuir los riesgos y ofrecer confianza a los inversionistas, las autoridades monetarias de las naciones industrializadas reforzaron sus políticas monetarias expansivas; pero su impacto no fue suficiente para reanimar el crédito, la producción y el consumo en niveles que permitiesen superar la inestabilidad dominante en los mercados cambiarios, bancarios y bursátiles del mundo.



---

**Universidad de Valladolid**

**CAPÍTULO 2**  
**EL MERCADO AMERICANO**

## **2.1.Principales índices del continente americano**

En el continente americano encontramos economías en situaciones muy diferentes en cuanto la situación económica. De ellas vamos a estudiar a tres países, EEUU siendo esta la economía más desarrollada y primera potencia económica mundial, Argentina quien a finales del SXX fue una de las economías con mayor crecimiento y Brasil como uno de los exponentes de las actuales economías en vías de desarrollo.

EEUU tiene tres índices principales en el mercado bursátil que además actúan como referentes en el mercado mundial, esto quiere decir que los inversores toman las tendencias de estos índices para realizar sus inversiones en el resto del mundo, es por ello por lo que un shock en cualquiera de ellos tiene una gran influencia en el resto de las bolsas mundiales. Estos tres índices son el Dow Jones, Standar and Poors 500 y el Nasdaq 100.

En caso de Argentina se va a analizar el índice Merval, un índice en el cual se ve reflejado el aislamiento que ha tenido Argentina del mundo de la inversión bursátil por su estancamiento en el crecimiento por las políticas llevadas a cabo por el gobierno argentino.

El quinto índice americano que se va a analizar es el Bovespa, principal índice bursátil de un país en un gran desarrollo económico en el SXXI como lo es Brasil y que es uno de los índices mundiales tomados en cuenta por los inversores en cuanto a la compraventa de activos financieros en mercados emergentes.

## **2.2.Composición de cada índice**

El Nasdaq 100 es uno de los índices tecnológicos pioneros en el mundo y está compuesto por 100 empresas más potentes de los sectores de las telecomunicaciones, biotecnología, hardware, software y comercio online.

Como condiciones para que una empresa pueda formar parte de este índice son tener una capitalización de al menos 600 millones de dólares y un número mínimo de 100.000 acciones.

Dentro de este índice podemos encontrar empresas punteras mundiales como lo son Amazon, Booking, eBay, Facebook, Microsoft, entre otras.

Standar and Poors 500 es junto con el Dow Jones el índice bursátil mas influyente del mundo y donde el resto de los inversores del mundo toman referencia a la hora de invertir su capital, es por tanto el índice referencial y el que marca tendencias en el mundo bursátil.

Está compuesto por 500 empresas que se agrupan en cuatro grandes sectores, 400 de las que lo forman son compañías industriales, sector que tanto histórica como actualmente representa el gran pulmón económico de EEUU, 20 empresas del sector de los

transportes y logística, 40 empresas de los servicios públicos y 40 empresas de servicios financieros.

Según el blog económico Gestipolis en su artículo (<https://www.gestipolis.com/que-es-el-dow-jones/>), el Dow Jones es un índice bursátil compuesto por 30 de las acciones más significativas, de todas las industrias, salvo transporte y servicios públicos, que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York y el Nasdaq.

Podemos por tanto que este índice es un instrumento que reúne a las principales industriales americanas en un mismo índice, así mismo es un índice dinámico lo que supone que las empresas cotizantes en este índice están en continua revisión y puede haber cambios en su composición.

En el caso de Sudamérica se presentan dos índices, Merval y Bovespa.

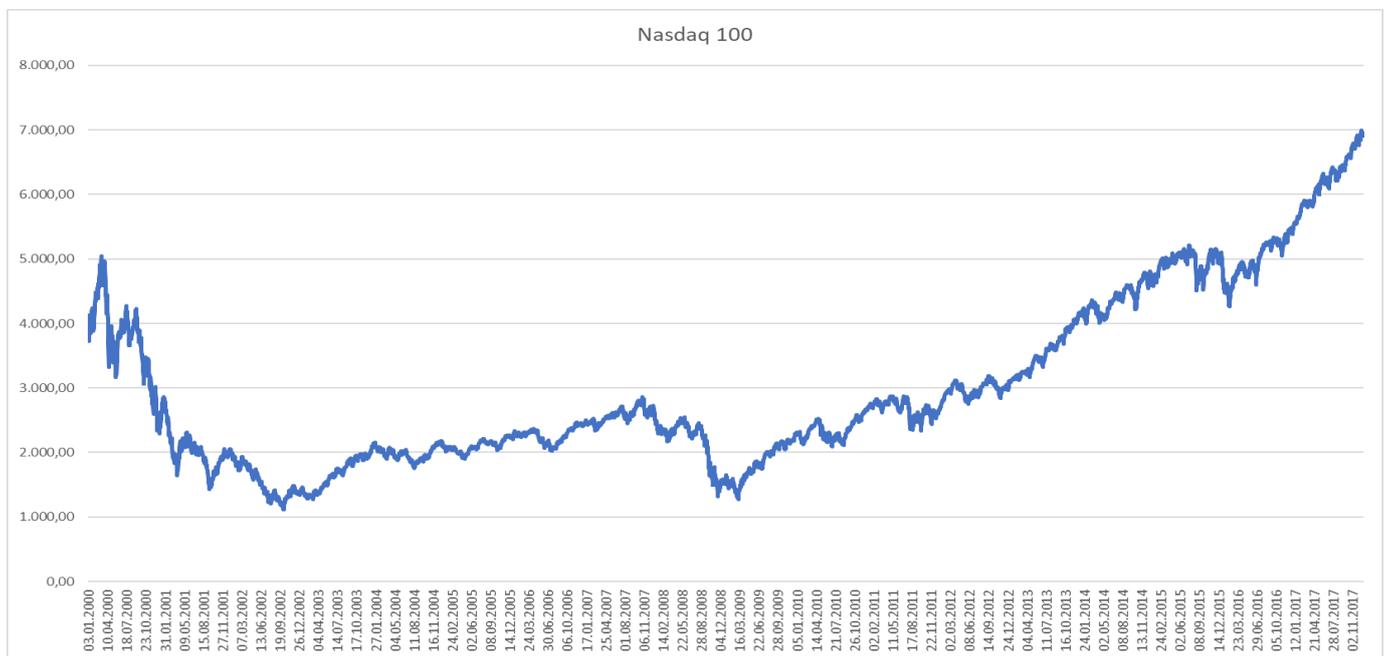
Bovespa es el índice sudamericano más potente y uno de los más crecientes e importantes a nivel mundial para los inversores. Está formado por 50 empresas que entran en revisión trimestralmente y recomponen el índice. Economipedia en su artículo <https://economipedia.com/definiciones/indice-bovespa.html> explica el índice como: índice de tipo acumulativo, se revisa de forma trimestral y está compuesto por aquellas acciones de las empresas que suponen el 80% del volumen negociado de los últimos 12 meses y que fueron negociados por el 80% de los días que cotizaron. Entre otras este índice está compuesto por empresas punteras mundiales como los son Petrobras, Banco do Brasil y Telefónica Brasil.

Merval es el índice de referencia en Argentina, ha sufrido diferentes variaciones en cuanto a su composición a lo largo de su historia, con las nuevas 5 incorporaciones a principios de 2018 estaba formado por 31 empresas, se redujo a 24 en y a partir del primer trimestre de 2019 pasó a estar formado por 20 compañías.

Dentro de las compañías más destacadas se encuentran YPF, BBVA francés o Telecom Argentina.

## 2.3. Evolución, tendencias, máximos y mínimos.

Figura 2.1. Cotización diaria del índice Nasdaq 100 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

Observamos en este gráfico como dentro de la cotización podemos encontrar 5 líneas de tendencia. Cada una de ellas corresponde a su vez con una etapa de la economía americana.

La primera línea de tendencia es una línea creciente que viene en progresión desde mediados de la década de los noventa del siglo pasado hasta septiembre del año 2000, es una tendencia alcista que lleva al índice hasta máximos históricos hasta la fecha con una cotización de 5048.62 puntos, se corresponde con el auge de las empresas puntocom, es en este índice donde se desata la que será posteriormente una crisis de escala mundial.

Con el hundimiento de estas comienza la segunda línea de tendencia que es el decrecimiento precipitado hasta finales de 2002, este hundimiento lleva al Nasdaq a una cotización de casi 5 veces inferior al máximo del que se venía, cotizaba entonces en 1119.40 puntos, siendo este el mínimo en lo que va de siglo.

A partir de entonces cambia la tendencia, pero el crecimiento tiene una progresión inferior tanto al crecimiento de las puntocom como a el descenso que se produjeron con anterioridad, lo que hace que el índice llegue tan solo a niveles alrededor de los 3000 puntos cuando comienza la crisis mundial de las hipotecas subprime. El estar a unos niveles inferiores que en la anterior tendencia alcista provoca que la caída que se produce desde mediados de 2007 hasta mediados de 2009 fuese más controlada y con un impacto menor.

Desde entonces y hasta el 2017 se aprecia como los niveles del índice crecen paulatinamente durante toda la etapa llegando a máximos históricos con 6950 puntos conseguidos el 28 de Diciembre de 2017, el único estancamiento durante este crecimiento se aprecia entre los años 2015 y 2016 donde se aprecia una pequeña recesión, pero sin caídas importantes.

Figura 2.2. Cotización diaria del índice S&P 500 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

Este índice a simple vista nos muestra como es más estable, con menos volatilidad que el anterior analizado, pero nos deja ver también como las líneas de tendencia son las similares.

Hasta mediados del año 2000 se puede observar una tendencia alcista que lleva al índice al entorno de los 1500 puntos como un máximo relativo de la serie y a partir de aquí se produce un cambio de tendencia que acaba en marzo de 2003 pero que tiene el mínimo en 776.76 puntos en octubre de 2002.

Con el nuevo cambio de tendencia y a diferencia del Nasdaq el índice recupera los niveles anteriores a la crisis siendo los máximos de esta tendencia mayores a los de la anterior tendencia alcista, llegando el 31 de octubre de 2007 a los 1549.38 puntos y siendo esta fecha el punto de inflexión para el cambio de tendencia.

Desde esta fecha y hasta marzo de 2009 se produce una caída continua de la cotización debido a la crisis mundial que en esos momentos se está desarrollando. El día 3 de Marzo de 2009 se produce el mínimo absoluto de la serie que estamos estudiando, a partir de aquí se produce un cambio de tendencia que dura hasta el final de la serie.

Se trata de un crecimiento sostenido y constante que únicamente se frena durante el último trimestre de 2015, donde se produce un pequeño estancamiento que posteriormente se corrige y se llega al final de 2017 en la cotización máxima de toda la serie con un valor de 2673.61 puntos.

Figura 2.3. Cotización diaria del índice Dow Jones entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

Al igual que en los otros dos índices analizados de EEUU podemos observar cinco tendencias diferentes.

La primera como antes viene en progresión creciente desde la década anterior y a partir de finales de enero del 2000 comienza en este caso una caída en la cotización menos brusca que en los casos anteriores.

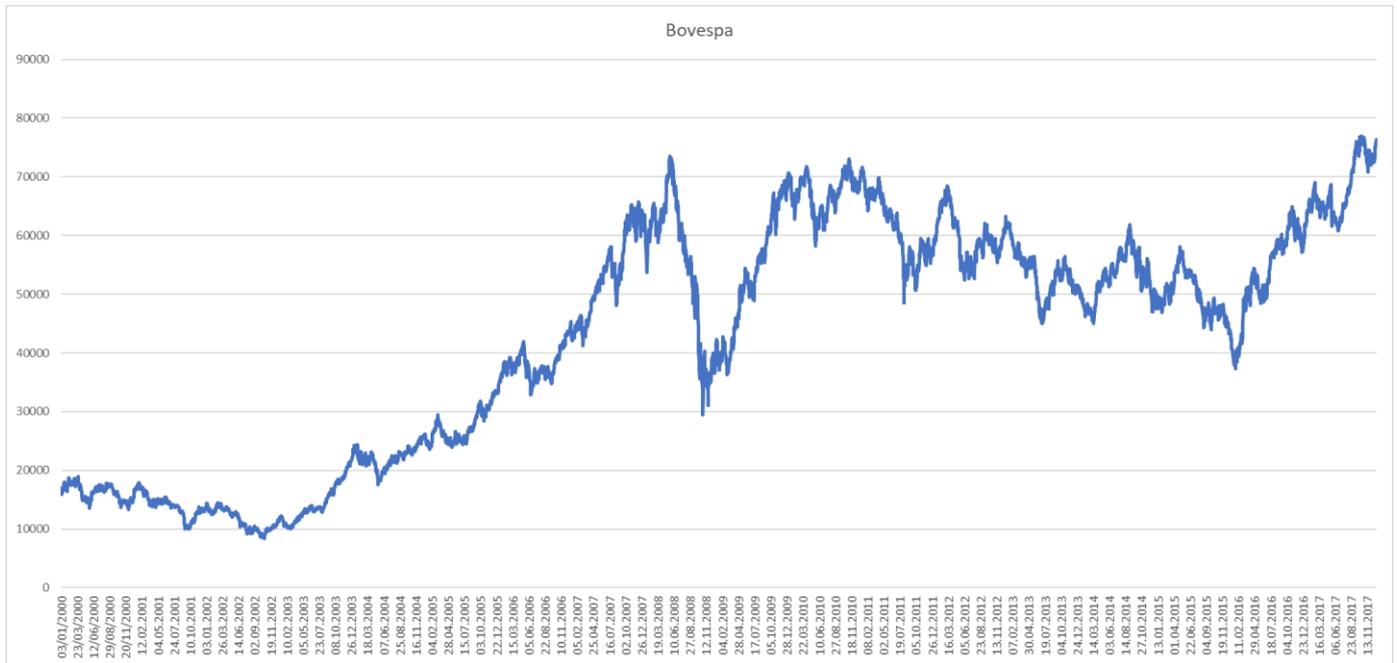
Esta tendencia bajista se desarrolla hasta octubre de 2002 teniendo el mínimo el día 9 con una cotización de 7286.27 puntos.

Desde ese momento se produce un cambio de tendencia y comienza el crecimiento que llega prácticamente a duplicar la cotización mínima llegando a los 14043.73 puntos cotizados el día 8 de octubre de 2007, siendo este el máximo de la serie hasta la fecha.

Desde entonces y hasta el 9 de Marzo de 2009 el Dow Jones experimenta una abrupta caída que le lleva a perder más de la mitad de sus puntos con un mínimo absoluto de la serie de 6547.50 puntos, desde este momento y hasta el final de la serie donde se puede observar el máximo con una cotización de 24774.30 puntos. El único momento en que

este crecimiento se ve frenado entre octubre de 2015 y Junio de 2016, durante este periodo se produjo un pequeño estancamiento en la tendencia.

Figura 2.4. Cotización diaria del índice Bovespa entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

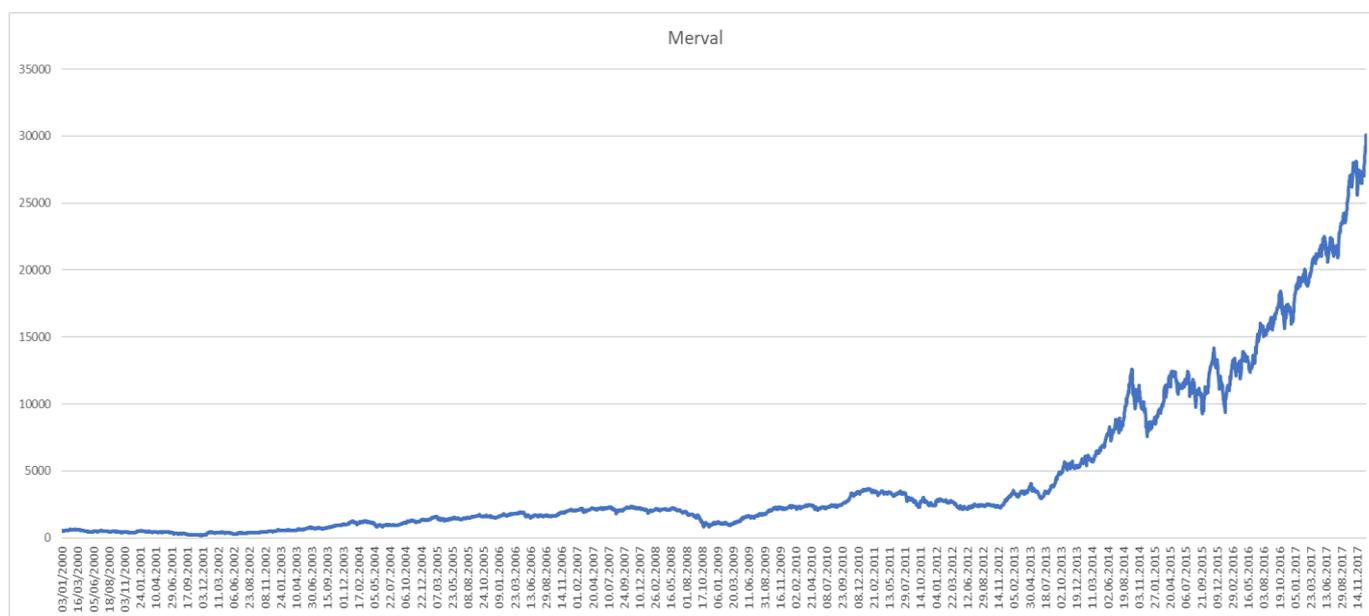
Bovespa a diferencia de los índices norteamericanos tiene 6 periodos tendenciales diferentes.

El primer periodo va desde el inicio de la serie hasta Octubre de 2002 donde se aprecia que el índice parte del entorno de los 20000 puntos llegando los 8370.88 como mínimo de toda la serie. A partir de aquí y hasta comienza un crecimiento sin precedentes en este país y es que en estos momentos Brasil está comenzando a convertirse en una economía importante en cuanto a la situación internacional, este crecimiento se desarrolla hasta el día 28 de Mayo de 2008 donde se obtiene una cotización de 73153.53 puntos y a diferencia de se produce una caída muy precipitada que en tan solo 5 meses se va hasta un mínimo de 29435.11 que se cotizan el 27 de Octubre de 2008.

Desde esta fecha comienza un crecimiento en la cotización muy rápida que hace que el 8 de Marzo de 2010 se alcance una cotización de 71784.77 puntos, a partir de aquí comienza una nueva tendencia bajista que a través de cotizaciones con altibajos con forma de dientes de sierra en ciclos muy repetidos y de muy corto tiempo llevan la cotización a un mínimo de 37497.48 puntos el día 26 de Enero de 2016, si bien es cierto que este descenso es coincidente en el tiempo con el de las bolsas estadounidenses es menos brusco que en estos índices.

A partir de Enero de 2016 comienza una etapa alcista que lleva al índice a la etapa de la serie con mejores datos de cotización ya que es en esta etapa donde se alcanza el máximo absoluto de 76989.79 puntos.

Figura 2.5. Cotización diaria del índice Merval entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

Merval es el índice bursátil de referencia en Argentina a primera vista podemos diferenciar lo primero el comportamiento de las cotizaciones de este índice con respecto de las anteriores, aun así, podemos distinguir 4 tendencias dentro de esta serie.

La serie se inicia desde una cotización muy baja, pero se puede apreciar como empieza con una tendencia decreciente que culmina con el mínimo absoluto de la serie el día 17 de Diciembre de 2001 con una cotización de 256.57 puntos.

Desde ese momento y hasta el día 10 de junio de 2008 donde el índice cotiza a 2109.73 puntos que hasta ese momento es un máximo en la serie. Aquí comienza la crisis que afecta de una manera global y esta tendencia presenta la cotización mínima el día 20 de Noviembre de 2008 con 864.40 puntos.

A partir de esta fecha la cotización del índice comienza un cambio absoluto de tendencia, el índice comienza un crecimiento que hace que la serie se dispare en cuanto a cotización, habiendo algún diente de sierra prácticamente desde Noviembre de 2008 hasta Diciembre de 2017 la serie solo crece, crece tanto que el último día de estudio que es el 29 de Diciembre de 2017 el Merval cotiza a 30065.61 puntos siendo este el máximo absoluto de la serie.

## **2.4. Medidas frente a las crisis (políticas) y afectación de estas**

En EEUU podemos establecer tres instituciones que influyen y toman medidas que afectan a los índices bursátiles, el primero de ellos es el gobierno de EEUU y los diferentes gobiernos de estado que son los encargados de las regulaciones legales y en cargados de la política fiscal, el segundo órgano es el conocido como SEC que es la Comisión de bolsas y valores, se trata de una agencia dependiente del gobierno central que se encarga de hacer cumplir las leyes federales a las empresas cotizantes y regular los valores de los diferentes índices bursátiles. La Reserva Federal es la otra institución influyente y es que esta se encarga de la política monetaria de EEUU.

Durante el periodo estudiado en EEUU ha habido 4 presidentes, Bill Clinton hasta enero de 2001, George W. Bush hasta 2009, Barack Obama hasta 2017 y Donald Trump que continua en la actualidad.

A su vez durante esta etapa la reserva federal ha tenido tres presidentes, Alan Greenspan hasta el 2006, Ben Bernanke hasta el 2014 y Janet Yellen hasta el 2018.

Durante los gobiernos de Clinton se aplicó una política económica conocida como *Rubinomisc* que consistía en el incremento de valor de las acciones y otros valores, así como la liberalización del sector financiero y el apoyo directo a las economías emergentes. Todo esto llevo a un superávit económico nunca conocido en EEUU y esto propició una mayor confianza en la economía y una subida de las inversiones.

A su vez con el desarrollo de las nuevas tecnologías comenzaron a crecer las empresas puntocom que atraían inversores a tiempo real desde cualquier lugar del mundo. Este desarrollo incontrolado y desregularizado de este tipo de empresas y la no actuación de la FED llevó al estallido de una crisis con afectación mundial.

En 2001 Bush con el apoyo de la FED realizó una bajada de impuestos que fue acompañada por parte de la Reserva Federal de una bajada del tipo de interés progresiva que culminó con un 1% en 2004, como medida de activación de la economía.

Durante la época del mandato de Bush está caracterizado por la desregularización de ciertos sectores estratégicos en la economía americana que habían apoyado a Bush para su llegada al gobierno, tres bajadas de impuestos, dos guerras en Oriente Medio y la crisis introdujeron las cuentas públicas en un déficit nunca visto.

Esta desregulación en ciertos sectores apoyada en el bajo precio del dinero por la bajada de tipos de interés por parte de la FED propició una burbuja del crédito que más tarde, en 2007, supondrá el estallido de una nueva crisis.

En 2008 Barack Obama es elegido presidente del gobierno y en 2009 crea una política de estímulo económico que consiste en la inversión en sectores como la sanidad, la educación o la energía para paliar las consecuencias de la crisis de las hipotecas subprime que la sociedad americana estaba sufriendo.

Además, ese mismo año se lleva a cabo un programa donde para evitar que continúe el hundimiento bursátil el gobierno pone en marcha acciones de compra de activos y facilidades en el crédito para seguir activando la economía.

Al mismo tiempo Bernanke pone en marcha una serie de medidas para dar confianza a los inversores y así reconducir las tendencias bursátiles, la primera de ellas es poner en marcha una política en la cual se establece un tipo del 0% para el dinero, la segunda medida fue una política monetaria expansiva que conlleva a introducir en el mercado 2.3 billones de dólares a través de la compra de deuda pública y privada así como de deuda hipotecaria proveniente de la burbuja y por último establecer un objetivo del 2% de inflación anual para la economía americana.

Janet Yellen su sucesora, tomo el cargo de la FED con una tendencia alcista por lo que comenzó a tomar medidas monetarias restrictivas consistentes en revertir algunas de las tomadas para apoyar a la salida de la crisis al país, las principales fueron comenzar con la subida del tipo de interés del dinero y comenzar a desprenderse de los activos financieros adquiridos durante la crisis.

En Brasil hay dos órganos que regulan las finanzas unos es el gobierno con sus ministerios directamente y otro organismo de control es el Banco Central Do Brasil que a su vez depende del Ministerio de Hacienda.

Durante la serie estudiada en Brasil ha habido cuatro presidentes, Fernando Henrique Cardoso hasta 2003, Lula da Silva hasta 2011, Dilma Rousseff hasta 2016 y Michel Temer que fue presidente interino.

Brasil en el siglo XXI entra en un proceso de desarrollo de su economía que le lleva a entrar en el grupo de los países llamados emergentes (BRIC), a lo largo de toda esta serie lleva a cabo un conjunto de medidas que hacen efectivo todo este desarrollo y hacen que Brasil sea objetivo de los inversores a nivel mundial.

Durante el mandato de Fernando Henrique Cardoso lo que se llevó a cabo es un cambio en la percepción de quien debía ser el propietario de las grandes empresas, pues hasta ese momento estaban bajo control estatal y desde este momento comienza su privatización y con ello la llegada de inversores internacionales que hacen que la economía comience a desarrollarse y crecer.

Uno de los principales problemas económicos que tenía Brasil en estos momentos era el control de la elevada inflación que padecía.

Por este motivo con la entrada en el gobierno de Lula una de las primeras intervenciones es controlar la inflación a través de ayudas del FMI, finalmente este problema es atajado y se controla la inflación lo que dispara el crecimiento brasileño.

La política económica de Lula está caracterizada por un continuismo a la etapa anterior en cuanto a la idea de crecimiento con medidas para fomentar el crecimiento interno y de gasto público sostenido a su vez por el crecimiento.

Durante esta etapa de gobierno fue cuando el crecimiento mundial y el atractivo financiero más crecieron lo que disparó la cotización de la bolsa brasileña.

Dilma Rousseff llega al gobierno en una coyuntura de crisis internacional y con la tendencia económica a la baja lo que le hace tomar la decisión de establecer una política económica proteccionista que provoca en la situación que se estaba viviendo que la economía se debilite.

A partir de 2016 y con la recuperación de la economía mundial Brasil recupera la tendencia alcista.

Argentina es el tercer país americano analizado, durante la serie estudiada solo hay tres presidentes de la República electos, Néstor Kirchner hasta 2007, Cristina Fernández de Kirchner hasta 2015 y Mauricio Macri.

La política económica principal desarrolladas por Néstor Kirchner fue una devaluación continua de la moneda argentina para el crecimiento de las exportaciones y la entrada de capital externo en el país ya que el país venía de una etapa de crecimiento negativo por la gran conflictividad política existente.

Durante la etapa el país comenzó a equilibrar y pagar sus deudas con estamentos internacionales y poseedores de deuda pública.

Durante el mandato de Cristina Fernández de Kirchner se comienza una etapa expansionista pero los inversores no terminan de llegar por diversas decisiones políticas tomadas por el gobierno como proteccionismo extremo o las expropiaciones.

A partir de la llegada de Macri y con la apertura de la economía y la eliminación del proteccionismo comienzan a llegar inversores internacionales que hacen crecer tanto los índices como el bajo nivel de la economía.

## **2.5. Evaluación de las medidas y situación posterior a las crisis**

Para la evaluación de las medidas vamos a analizar por una parte los índices norteamericanos y por otra parte el resto.

En los índices norteamericanos vemos reflejadas en las series los dos grandes momentos de recesión del siglo XXI, las crisis de las puntocom y la crisis de las hipotecas subprime, mientras que en los otros dos índices y debido a su situación no se reflejan las dos, en Brasil se refleja la crisis de las hipotecas subprime y en Argentina ninguna de ellas.

En EEUU se puede ver como las medidas puestas en marcha tras ambas crisis tienen un efecto claro en el mercado bursátil pues hay una correlación temporal entre la puesta en marcha de las medidas económicas y los cambios de tendencia, quiere decir que los inversores con las medidas tomadas por los entes gubernativos americanos hacen que los inversores recuperen la confianza en sus índices.

En cuanto a la situación posterior a las crisis podemos decir en los tres índices se recuperan los niveles de cotización previos a los shocks siendo la situación posterior a la crisis de las hipotecas subprime la de mejores cotizaciones de toda la serie.

En cuanto a Brasil, la primera de las crisis del siglo no tiene influencia puesto que el índice era entonces poco atractivo para los inversores. Pero con el cambio de políticas el país entra en el objetivo de inversión y se produce un gran crecimiento que hace que la gran crisis si tenga efectos fuertes en el índice.

Las medidas tomadas para solucionar la recesión tienen efectos positivos muy potentes de cara a los inversores en el corto plazo, pero en el largo plazo ese efecto se diluye y no es hasta el 2016 donde se recupera el nivel de cotización previo a la crisis.

En el caso de Argentina vemos un país donde no existía ningún atractivo de cara al inversor debido al régimen político existente, esto hace que con el cambio de régimen y las pocas medidas aperturistas que toma el índice llegue a niveles elevadísimos de cotización y a una mucho mejor situación que la previa a ambos shocks.



---

**Universidad de Valladolid**

**CAPÍTULO 3**  
**EL MERCADO EUROPEO**

### **3.1. Principales índices del mercado europeo**

En la economía europea se van a desarrollar 5 índices, 4 de ellos pertenecientes economías nacionales y 1 que engloba las principales empresas con cotización bursátil de los diferentes países que componen la UE.

Dentro de los países a estudiar se encuentran economías con grandes disparidades entre ellas ya que las principales actividades económicas desarrolladas en cada una de ellas son muy diferentes y por tanto sus ciclos económicos y tasas de crecimiento y decrecimiento son muy diferentes.

Los cuatro países para estudiar son Inglaterra con su índice FTSE 100, este índice es el único de los europeos que no tiene como divisa de cotización el euro, ya que cotiza en libras, España como representante de las economías del sur de Europa con su índice IBEX 35, del centro europeo vamos a estudiar el comportamiento tanto del índice principal alemán DAX como el índice principal francés CAC 40, la principal característica de estas dos economías es que representan las principales zonas industriales europeas.

Finalmente vamos a estudiar un índice general europeo donde van a cotizar las principales empresas que tienen como sede algún país perteneciente a la Unión Europea, el Euro Stoxx.

### **3.2. Composición de cada índice**

El FTSE 100 es el índice de referencia en el mercado bursátil inglés, está compuesto por las 100 principales empresas cotizadas británicas, no tiene una diferenciación por sector, esto quiere decir que se trata de un índice generalista, la capitalización bursátil de estas empresas supone el 80% de la capitalización total de la bolsa de Londres. En el podemos encontrar empresas punteras mundiales como Vodafone, Barclays, British Airways, Pearson, Pannon Group o Marks & Spencer.

EL CAC 40 es un índice perteneciente a la bolsa de París y entre los cotizantes aquí es también el de referencia pues en el cotizan las 40 principales empresas de las 100 más importantes de Francia. Nos encontramos también ante un índice generalista pues entre las empresas cotizadas podemos encontrar diferentes sectores económicos que van desde los seguros y la banca hasta la fabricación de automóviles pasando por las telecomunicaciones o el sector alimentario.

Entre las empresas principales de este índice caben destacar Peugeot, Total S.A., AXA o BNP Paribas.

El DAX 30 es el índice más importante de la bolsa de Frankfurt, en el cotizan las empresas más importantes que operan en el mercado alemán, es al igual que los anteriores un índice generalista, aunque tienen un gran peso las empresas industriales ya

que este es el sector más importante alemán, entre las empresas destacadas podemos nombrar BMW, Siemens o SAP como más destacadas.

Dentro de la bolsa española existen numerosos índices, pero el que se utiliza como referencia es el IBEX 35, que es el índice que contiene a las 35 empresas con mayor cotización bursátil que tienen sede en España. Se trata el igual que todos los europeos estudiados de otro índice generalista en el que destacan empresas como Santander, Inditex, Iberdrola o Telefónica.

El Ibex 35 además es un índice revisable lo que quiere decir que dependiendo de la situación de las empresas y su volumen bursátil podrá entrar o salir del índice.

El Eurostoxx 50 es un índice a nivel europeo que reúne a las 50 empresas de 8 países de la unión europea, 19 francesas, 13 alemanas, 6 españolas, 4 holandesas, 3 italianas y 1 belga, finlandesa e irlandesa y que reúnen dos características, son empresas de gran volumen bursátil y tienen acciones con una gran liquidez.

La composición de este índice se revisa tanto de forma trimestral como semestral y dentro de la amplia representación de sectores que lo componen destaca el sector bancario que es el que más empresas reúne.

### 3.3. Evolución, tendencias, máximos y mínimos

Figura 3.1. Cotización diaria del índice FTSE 100 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

Analizando la serie de datos del índice FTSE 100 podemos distinguir seis etapas o tendencias, estas etapas corresponden casi a la perfección con las analizadas en el continente americano.

La primera tendencia que podemos distinguir en esta serie es una etapa decreciente que va desde el inicio hasta el 12 de Marzo de 2003 donde la serie alcanza su mínimo absoluto con una cotización de 3287 puntos, esta etapa se corresponde con la crisis de la puntocom, desde este punto la bolsa inglesa retoma la senda del crecimiento y comienza una etapa alcista que sin ser tan apuntada como en las bolsas americanas hace que el índice inglés alcance el 31 de octubre de 2007 un máximo de 6721 puntos.

La tercera etapa vemos como la tendencia cambia a una tendencia bajista que hace que la cotización del índice se precipite en un corto periodo de tiempo llegando al mínimo de esta tendencia en día 3 de marzo de 2009 con una cotización de 3512 puntos. A partir de esta fecha cambia la tendencia y comienza el crecimiento que culmina con un máximo el 8 de Mayo de 2015 donde el índice cierra con una cotización 7046 puntos.

La siguiente tendencia en el índice inglés coincide en el tiempo con el movimiento del brexit que hace que los inversores pierdan confianza en la economía inglesa y el índice caiga en una tendencia bajista que lleva a un mínimo de 5536 puntos que se obtiene el 11 de febrero de 2016.

A partir de aquí comienza la tendencia alcista con la que termina la serie y donde se alcanzan las mayores cotizaciones de esta.

Figura 3.2. Cotización diaria del índice DAX 30 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



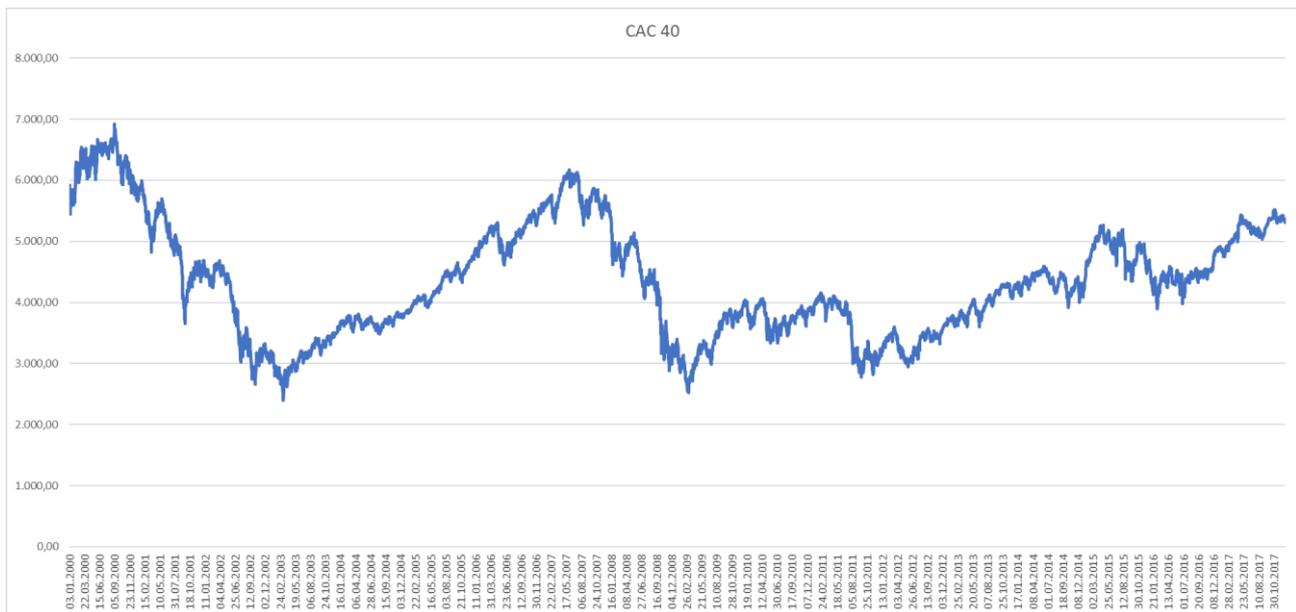
Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

En el índice alemán podemos encontrar siete grandes tendencias, la primera de ellas está al principio de la serie y viene desarrollada a finales del siglo anterior, es una tendencia alcista que acaba con un máximo el día 7 de Marzo del 2000 con una cotización de 8064 puntos, aquí se inicia la segunda tendencia, una tendencia bajista que coincide con la crisis de las puntocom, esta tendencia lleva a la serie al mínimo absoluto, cotizado el día 12 de marzo de 2003 con 2202 puntos.

La tercera tendencia es una tendencia alcista, una época de recuperación del nivel bursátil que acaba con el estallido de la crisis del 2007 alcanzando su máximo el día 16 de julio de 2007 con una cotización de 8105 puntos, desde esta fecha se crea una tendencia bajista que de forma abrupta y arrastrado por lo sucedido en las bolsas americanas hace caer la cotización del índice hasta los 3666 puntos el 6 de marzo de 2009.

Desde marzo de 2009 comienza la recuperación económica con una tendencia alcista, esta tendencia alcista se ve muy apuntada con respecto al resto de índices europeos estudiados, y es que Alemania ha sido el gran motor económico europeo. Esto ha hecho que la confianza de los inversores creciese y la inversión sobre el índice fuese mayor que en el resto, esta tendencia, en la que prácticamente todos los valores son crecientes encontramos una pequeña tendencia que seguramente viene dada por la coyuntura del Brexit donde se puede apreciar una pequeña caída de la cotización que rápidamente se solventa y reestablece la senda de crecimiento del índice hasta el final de la serie.

Figura 3.3. Cotización diaria del índice CAC 40 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

En el caso del índice francés tiene cinco tendencias, pero en una de ellas, la última tiene momentos de corrección de la tendencia principal.

La primera tendencia que además termina en el máximo absoluto de la serie coincide con la primera tendencia de casi todos los índices, una tendencia alcista que parece venir desde el siglo pasado y cuyo máximo se establece el 4 de septiembre del 2000 con una cotización de 6922 puntos.

Con el estallido de la crisis de las puntocom se produce el cambio de tendencia iniciándose la tendencia bajista que lleva a la serie al mínimo absoluto con una cotización de 2043 puntos el día 12 de Marzo de 2003, desde este punto comienza una tendencia alcista que acaba con un máximo de 6168 puntos el día 1 de junio de 2007, que aun siendo un máximo no recupera la situación previa a la recesión.

La cuarta tendencia es la que se produce durante la crisis que acaba el 9 de marzo de 2009 con una cotización de 2519 puntos, desde ese momento comienza la recuperación, en esta quinta tendencia se producen diferentes movimientos en forma de dientes de sierra, pero con la tendencia alcista como constante.

Figura 3.4. Cotización diaria del índice Ibx 35 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

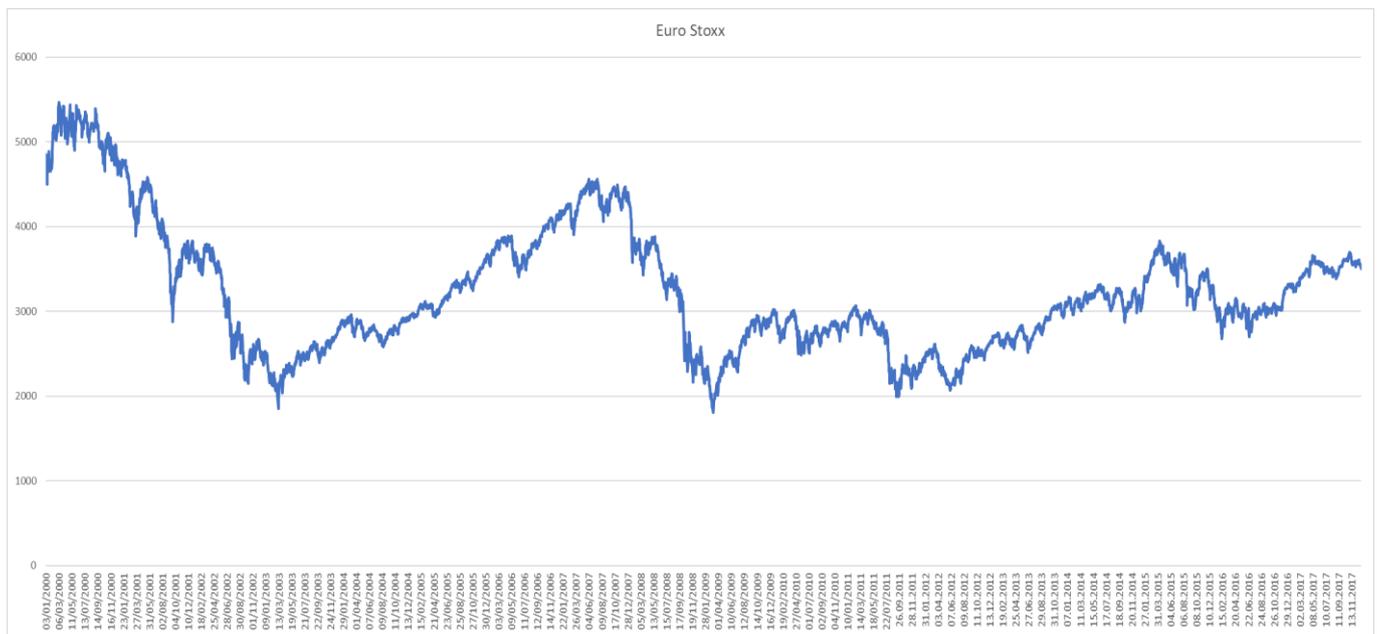
El índice español al igual que todos los demás europeos comienza con una tendencia alcista que acaba con un máximo de 12816 puntos el 6 de marzo del 2000 donde se produce el cambio de tendencia que lleva al índice al mínimo absoluto de la serie el día 9 de octubre de 2002 con una cotización de 5364 puntos.

La tercera tendencia es la mas destacada en la serie ya que se produce un crecimiento que posiblemente sea la de mayor crecimiento en todas las series europeas, el índice

llega al máximo absoluto con una cotización de 15945 el día 8 de noviembre de 2007 donde estalla para el índice español la crisis que proviene de EEUU y comienza una caída que termina el día 9 de marzo de 2009 con una cotización de 6817 puntos.

Después de la crisis tenemos otras cinco tendencias que indican la inestabilidad del índice y las dudas que los inversores tienen sobre el índice español, en estas cinco tendencias se observa una forma de diente de sierra que hacen que después de el shock de las hipotecas subprime no exista una tendencia de crecimiento en el índice.

Figura 3.5. Cotización diaria del índice Eurostoxx entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

Dentro del índice general europeo podemos distinguir cinco tendencias, estas reflejan de una forma mas estable lo sucedido en los diferentes índices de los que este índice coge sus empresas.

La primera tendencia acaba con el máximo de toda la serie con una cotización de 5464 puntos el día 6 de marzo del 2000 desde aquí se inicia una caída que acaba con prácticamente la pérdida del 70% de los puntos llegando a una cotización de 1849 puntos el día 12 de marzo de 2003.

Desde ese momento comienza una tendencia alcista que llega a su máxima cotización con 4538 puntos el 17 de julio de 2007 donde se produce el estallido de la crisis de las hipotecas subprime y produce una caída en la cotización que lleva a la serie hasta el mínimo absoluto de la serie que se produce el 9 de marzo de 2009 con una cotización de 1809 puntos, una perdida de aproximadamente del 60% de la cotización.

Desde ese momento se produce un cambio en la tendencia, pero al igual que el cambio español existen hasta seis posibles microtendencias que se recogen en una tendencia absoluta que tiene una pequeña tendencia alcista.

Dentro de las microtendencias encontramos tanto alcistas como bajistas que ponen en firme la poca confianza que existe por parte de los inversores en este índice en estos momentos.

### **3.4. Medidas frente a las crisis (políticas) y afectación de estas**

En el caso de Europa lo primero que cabe destacar es que todos los países excepto Inglaterra manejan la misma moneda, el euro, lo que hace que la política monetaria sea común para todos los países y está controlada por un ente supraestatal, el BCE, que es el encargado de esta misión.

Durante la duración de la serie han presidido el BCE tres presidentes, Win Duisenberg hasta el año 2005, fue el encargado de la unificación monetaria, Jean-Claude Trichet hasta el año 2011 y Mario Draghi que todavía es presidente.

Del presidente Win Duisenberg cabe destacar que fue el encargado de establecer el plan de creación y puesta en marcha de la moneda común lo que tuvo un efecto estabilizador en cuanto a las economías europeas eliminando así los cambios de divisa fomentando un mayor comercio interior.

Su sucesor Jean-Claude Trichet se ha enfrentado como presidente prácticamente a dos recesiones, su política económica ha destacado por el énfasis que este ha puesto en el control de la deuda pública y la inflación.

Para este control la principal medida tomada fue la bajada de los tipos de interés prácticamente a cero para así reestablecer los flujos de crédito y propiciar así un mayor movimiento de la economía.

En cuanto a Mario Draghi con una idea continuista de su antecesor puso en marcha el conocido como "Plan Draghi", un plan económico consistente en que el banco central adquiera deuda y bonos tanto públicos como privados para garantizar tanto la pervivencia del euro como los objetivos de inflación de cada país en el entorno del 2%.

La política fiscal sigue en manos de los gobiernos de los países y sus ministerios de economía, pero se podría decir que la fiscalidad no es el aspecto más relevante a la hora de que los inversores internacionales decidan invertir en un índice. Mientras que si lo es la estabilidad económica general y el respaldo que cada país tenga de los órganos de gobierno comunitario como de los países que lo forman a título individual.

En el caso de Inglaterra esto funciona de manera diferente ya que, al no establecer el euro como moneda, el gobierno sigue controlando todos los aspectos de la política económica, la política fiscal a través del ministerio y la monetaria a través del banco de Inglaterra.

El banco de Inglaterra es el ente encargado de gestionar la política monetaria en Inglaterra, está dirigido por un gobernador que junto con un comité de expertos decide la política monetaria que se llevará a cabo, aunque cabe destacar que la política monetaria que se aplica es muy parecida a la que aplica el BCE ya que los ciclos económicos tienen gran convergencia.

Durante la serie estudiada en el banco de Inglaterra tuvo tres gobernadores, Sir Edward George hasta 2003, Sir Mervyn King hasta el 2013 y Mark Carney hasta la actualidad.

Sir Edward George fue el primer gobernador del banco de Inglaterra que tuvo libertad y autonomía del gobierno para establecer los tipos de interés, y estableció una bajada de este para hacer frente a la crisis de las puntocom.

El segundo de los gobernadores, Sir Mervyn King, en su primera parte como gobernador del banco realiza un cambio en la política de los tipos de interés, subiéndolos para controlar el inicio de la burbuja del crédito, pero en su segunda parte del mandato con el estallido de la crisis realiza un cambio en esta política, pues baja los tipos de interés llegando hasta el 0.50%, manteniéndose así hasta el final de su mandato.

Mark Carney realiza una política continuista de tipos de interés, y con el shock producido por el Brexit toma la decisión de llevar los tipos de interés al 0.25%.

### **3.5. Evaluación de las medidas y situación posterior a la crisis**

Para evaluar las medidas del grupo de índices europeos debemos establecer dos periodos temporales, el primero el tiempo posterior a la crisis de la puntocom y el segundo el tiempo posterior a la crisis de las hipotecas subprime.

Atendiendo al primer periodo establecido podemos concluir que las medidas tomadas para acatar esta recesión fueron efectivas pues en todos los índices se observa como tras alcanzar los mínimos se producen fuertes crecimientos en las cotizaciones, aunque no se recupera excepto en España el nivel de cotización previo a la crisis.

Pero si atendemos al segundo periodo podemos diferenciar dos resultados en Inglaterra y Alemania sí que funcionan pues tras llegar al mínimo los índices recuperan su cotización previa e incluso la mejoran.

En los casos de Francia, España y el índice general las medidas tienen una dudosa efectividad pues tras la llegada al mínimo existe un pequeño crecimiento, pero no se aprecia una tendencia alcista potente y por tanto no se llega en ninguno de los tres casos a una mejora de la situación previa a la crisis.





---

**Universidad de Valladolid**

**CAPÍTULO 4**  
**EL MERCADO ASIÁTICO**

#### **4.1.Principales índices del mercado asiático**

Dentro del mercado asiático vamos a desarrollar dos índices que se comportan de manera completamente diferente, el principal índice Chino, el índice de Shanghai Composite, país que ha tenido unas grandes tasas de crecimiento y que es el mayor exponente de los países en desarrollo de las economías modernas, a su vez el régimen político que gobierna el país es un régimen comunista que gobierna el país desde los años 60 y el principal índice japonés, el Nikkei 225, que representa al tercer país de la economía mundial un país en el cual el desarrollo económico viene sostenido desde mediados del siglo XX y representa un ejemplo de estabilidad económica y control de la inflación.

#### **4.2.Composición de cada índice**

El índice Shanghai Composite es el principal índice nacional de China, está compuesto por todos los valores que cotizan en el resto de los índices de la bolsa de Shanghai tanto los de la clase A como los de la clase B, este índice fue creado en el año 1990 y en el cotizan las principales empresas chinas, teniendo en cuenta que debido al régimen político que regenta el país el estado tiene participación en prácticamente todas las empresas. Algunos ejemplos de empresas cotizantes son Bank of China, Air China o China Petroleum and Chemical.

En cuanto al índice Nikkei 225 es el índice de referencia de la bolsa japonesa y está compuesto por las 225 empresas más liquidas de las 400 principales empresas de Japón.

Dentro del índice encontramos empresas que pertenecen a los diferentes sectores económicos que operan en el país por tanto estamos ante un índice generalista que además es un referente para los inversores por la estabilidad de la economía japonesa.

Entre las empresas que componen se encuentran firmas de diferentes sectores, las cuales son punteras en el mundo, entre esas empresas podemos destacar AEON, Mitsubishi, Kawasaki o Sony.

### 4.3. Evolución, tendencias, máximos y mínimos

Figura 4.1. Cotización diaria del índice Shanghai entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

En el gráfico de la serie china vemos un comportamiento de la cotización que no se había observado en ninguno de los gráficos antes analizados.

El nacimiento de la serie comienza con un pequeño crecimiento que rápidamente se torna en una tendencia decreciente en la que se pierde el 50% de los puntos de cotización, llegando el día 18 de julio de 2005 a un mínimo de 1012 puntos.

Desde ese momento se crea una tendencia alcista muy potente que culmina en un máximo absoluto con una cotización de 6092 puntos el día 16 de octubre de 2007, momento en el que se produce el mismo movimiento, pero a la inversa y la cotización se desploma hasta los 1706 puntos el 4 de noviembre de 2008.

Después de esta caída hay un pequeño repunte en la cotización que culmina con una tendencia bajista moderada que a su vez finaliza con un gran repunte que tiene su máximo el día 12 de junio de 2015 con una cotización de 5166 puntos para rápidamente tener un descenso hasta los 2655 puntos el 28 de enero de 2016.

La última tendencia que se observa es una tendencia alcista moderada que posiblemente continúe siendo alcista en las fechas posteriores a la finalización de la serie estudiada.

Figura 4.2. Cotización diaria del índice Nikkei 225 entre 01/01/2000 y 31/12/2017.



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Yahoo finance e Investing. Datos en puntos de cotización diaria.

En el caso de Japón el comportamiento del índice analizado se parece a los índices occidentales analizados previamente en cuanto a tendencias y comportamiento de las cotizaciones.

Comienza con una tendencia bajista que acaba con un mínimo de 7607 puntos el día 28 de abril de 2003, desde ese momento comienza una tendencia alcista que concluye el 13 de julio de 2007 con una cotización de 18238 puntos.

La tercera tendencia es otra tendencia bajista, aunque al igual que el crecimiento no es tan homogéneo como las de la series occidentales sino que tiene un mayor número de altibajos, esta tendencia acaba el 10 de marzo de 2009 con una cotización de 7054 puntos, que es el inicio de la última tendencia de la serie que se trata de una tendencia creciente en dos tramos, el primero un tramo moderado y el segundo tramo un crecimiento muy fuerte que termina con los datos de cotización más altos de toda la serie.

#### 4.4. Medidas frente a la crisis (políticas) y afectación de estas

Aunque en la serie de China se pueda observar que existe una gran recesión en cuanto a la cotización del índice la economía productiva no notó dicha crisis ya que esta fue una crisis del crédito y China en esos momentos representa al país con mayor crecimiento del PIB a nivel mundial. Si bien es cierto que tanto las políticas fiscales como monetarias están bajo el control estatal.

En cuanto a Japón existen dos entes encargados de las políticas económicas, el Banco de Japón que es el encargado de aplicar la política monetaria y el gobierno que aplica la política fiscal.

Durante la etapa que ocupa la serie estudiada han gobernado el banco de Japón cuatro gobernadores, Masaru Hayami hasta el 2003, Toshihiko Fukui hasta el 2008, Masaaki Shirakawa hasta 2013 y Haruhiko Kuroda.

Durante la serie estudiada no hay grandes políticas monetarias mas allá de intentar controlar la deflación que ha sufrido en algunas ocasiones el país y que finalmente se ha podido controlar.

Sin embargo, los gobiernos tanto de Jun'ichirō Koizumi como de Shinzō Abe se producen grandes reformas fiscales para el equilibrio del balance nacional y cambios en las políticas de inversión extranjera, así como la privatización de ciertos sectores económicos para facilitar la entrada de capitales extranjeros que dinamicen la economía.

#### **4.5.Evaluación de las medidas y situación posterior a la crisis**

En el caso de China al no existir unas medidas claras frente a la crisis no podemos evaluar su repercusión en cuanto al índice se refiere pues según lo reflejado en este, China estaría ahora peor que en la situación previa a la crisis y si nos referimos a los datos oficiales todos los años, China ha seguido creciendo.

En cuanto a Japón podemos comprobar a través de la evolución del índice que las medidas han sido efectivas pues la salida de las crisis ha sido en ambos casos con resultados superiores a los que le precedían. La situación final del índice japonés marca una cotización récord en la serie por lo que podemos decir que mediante las políticas de fomento de la inversión se han atraído una mayor de capitales que han invertido en el índice japonés.





---

**Universidad de Valladolid**

**CAPÍTULO 5**  
**CONCLUSIONES**

## 5.1.Principales conclusiones obtenidas

La primera de las conclusiones que se pueden obtener de los datos analizados es que en el siglo XXI los índices estadounidenses marcan las tendencias generales en cuanto al comportamiento de los inversores a nivel mundial.

El control de la política monetaria no siempre es determinante a la hora de hacer cambiar las tendencias de los inversores como si lo es la propia coyuntura política del país o zona del mundo, su régimen y la forma en la que se permite la interacción de diferentes agentes dentro de la economía hace que estos países sean atractivos a la inversión.

En el continente americano existía una gran desigualdad en cuanto a la importancia de los índices sudamericanos frente a los norteamericanos en cuanto a la inversión que recibían que mediante la puesta en marcha de diferentes políticas ha hecho que los primeros reciban una mayor interacción de los inversores.

En el caso europeo podemos concluir que las políticas comunes no siempre tienen los efectos deseados sobre todos los países debido a los diferentes ciclos económicos y comportamiento de las economías frente a cada medida, aunque tienen el beneficio de los inversores tienen una mayor facilidad para mover sus inversiones dentro de los índices de la zona adscrita a la moneda única.

En China el interés de los inversores por su principal índice no se corresponde con el crecimiento económico que ha tenido la economía China.

Japón mediante el aperturismo y la atracción de capitales ha sido capaz de salir de la crisis con mejores números de los que entró.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- <https://www.elblogsalmon.com/mercados-financieros/que-es-un-indice-bursatil>
- <https://economipedia.com/definiciones/nasdaq-100.html>
- [https://es.wikipedia.org/wiki/Burbuja\\_puntocom](https://es.wikipedia.org/wiki/Burbuja_puntocom)
- <https://economipedia.com/historia/burbuja-de-las-punto-com.html>
- [https://elpais.com/economia/2010/03/10/actualidad/1268209975\\_850215.html](https://elpais.com/economia/2010/03/10/actualidad/1268209975_850215.html)
- <https://es.finance.yahoo.com/> (Datos)
- <https://es.investing.com/> (Datos)
- [https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_de\\_las\\_hipotecas\\_subprime](https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_las_hipotecas_subprime)
- <https://www.helpmycash.com/hipotecas/hipotecas-subprime/>
- [https://es.wikipedia.org/wiki/Gran\\_Recesi%C3%B3n#Quiebra\\_de\\_Lehman\\_Brothers](https://es.wikipedia.org/wiki/Gran_Recesi%C3%B3n#Quiebra_de_Lehman_Brothers)
- [https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis\\_financiera\\_de\\_2008](https://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_financiera_de_2008)
- <https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/que-es-el-sp-500/>
- <https://economipedia.com/definiciones/indice-bovespa.html>

<https://opcionis.com/blog/que-es-bovespa/>  
<https://www.rankia.mx/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/3520191-que-indice-bovespa>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/%C3%8Dndice\\_Bovespa](https://es.wikipedia.org/wiki/%C3%8Dndice_Bovespa)  
<https://www.infobae.com/economia/finanzas-y-negocios/2019/01/02/el-indice-merval-de-acciones-argentinas-baja-a-20-empresas-en-el-primer-trimestre-2019/>  
<https://www.cronista.com/finanzasmercados/El-Merval-reduce-su-composicion-que-acciones-salen-y-cuales-entran-20190102-0019.html>  
<https://es.wikipedia.org/wiki/Merval>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Comisi%C3%B3n\\_de\\_Bolsa\\_y\\_Valores](https://es.wikipedia.org/wiki/Comisi%C3%B3n_de_Bolsa_y_Valores)  
[https://www.abc.es/hemeroteca/historico-15-02-2004/abc/Opinion/la-pol%C3%8Dtica-y-la-econom%C3%8Da-en-el-gobierno-bush\\_242389.html](https://www.abc.es/hemeroteca/historico-15-02-2004/abc/Opinion/la-pol%C3%8Dtica-y-la-econom%C3%8Da-en-el-gobierno-bush_242389.html)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Alan\\_Greenspan](https://es.wikipedia.org/wiki/Alan_Greenspan)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Barack\\_Obama#Pol%C3%ADtica\\_econ%C3%B3mica](https://es.wikipedia.org/wiki/Barack_Obama#Pol%C3%ADtica_econ%C3%B3mica)  
<http://accionesdebolsa.com/ben-bernanke-6-anos-para-6-medidas-historicas.html>  
[https://elpais.com/economia/2017/11/20/actualidad/1511208124\\_633886.html](https://elpais.com/economia/2017/11/20/actualidad/1511208124_633886.html)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Fernando\\_Henrique\\_Cardoso](https://es.wikipedia.org/wiki/Fernando_Henrique_Cardoso)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Luiz\\_In%C3%A1cio\\_Lula\\_da\\_Silva#Pol%C3%ADtica\\_econ%C3%B3mica](https://es.wikipedia.org/wiki/Luiz_In%C3%A1cio_Lula_da_Silva#Pol%C3%ADtica_econ%C3%B3mica)

Castanhar, José Cezar. Brasil y el gobierno Lula: oportunidades y desafíos Política económica del Gobierno de Lula: los desafíos de la transición y las alternativas para el futuro.

[https://www.cidob.org/es/articulos/revista\\_cidob\\_d\\_afers\\_internacionals/politica\\_economica\\_del\\_gobierno\\_de\\_lula\\_los\\_desafios\\_de\\_la\\_transicion\\_y\\_las\\_alternativas\\_para\\_el\\_futuro](https://www.cidob.org/es/articulos/revista_cidob_d_afers_internacionals/politica_economica_del_gobierno_de_lula_los_desafios_de_la_transicion_y_las_alternativas_para_el_futuro) (Consulta 10 Mayo 2019)

[https://www.elconfidencial.com/mundo/2016-09-12/el-legado-economico-de-brasil-como-dilma-anulo-casi-todos-los-avances-de-la-era-lula\\_1257879/](https://www.elconfidencial.com/mundo/2016-09-12/el-legado-economico-de-brasil-como-dilma-anulo-casi-todos-los-avances-de-la-era-lula_1257879/)  
<http://www.expansion.com/diccionario-economico/ftse-100.html>  
<https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/cac-40/>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/CAC\\_40](https://es.wikipedia.org/wiki/CAC_40)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/SSE\\_Composite\\_Index](https://es.wikipedia.org/wiki/SSE_Composite_Index)  
<https://www.brokerdeforex10.com/acciones-de-japon/nikkei-225/>  
<https://blog.selfbank.es/euro-stoxx-50-el-superindice-europeo/>  
[https://elpais.com/economia/2014/10/09/actualidad/1412873987\\_020033.html](https://elpais.com/economia/2014/10/09/actualidad/1412873987_020033.html)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Presidente\\_del\\_Banco\\_Central\\_Europeo#Lista\\_de\\_presidentes](https://es.wikipedia.org/wiki/Presidente_del_Banco_Central_Europeo#Lista_de_presidentes)  
<https://www.ecb.europa.eu/ecb/history/html/index.es.html>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa\\_de\\_la\\_Uni%C3%B3n\\_Europea](https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_de_la_Uni%C3%B3n_Europea)  
<https://www.elmundo.es/elmundo/2011/10/19/economia/1319016569.html>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Plan\\_Draghi](https://es.wikipedia.org/wiki/Plan_Draghi)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Banco\\_de\\_Inglaterra#Gobernadores\\_del\\_Banco\\_de\\_Inglaterra](https://es.wikipedia.org/wiki/Banco_de_Inglaterra#Gobernadores_del_Banco_de_Inglaterra)  
[https://en.wikipedia.org/wiki/Edward\\_George,\\_Baron\\_George](https://en.wikipedia.org/wiki/Edward_George,_Baron_George)  
<https://es.investing.com/economic-calendar/interest-rate-decision-170>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Asamblea\\_Popular\\_Nacional\\_de\\_China](https://es.wikipedia.org/wiki/Asamblea_Popular_Nacional_de_China)

[https://es.wikipedia.org/wiki/Banco\\_de\\_Jap%C3%B3n#Funciones](https://es.wikipedia.org/wiki/Banco_de_Jap%C3%B3n#Funciones)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Rep%C3%ABlica\\_Popular\\_China#Econom%C3%ADa](https://es.wikipedia.org/wiki/Rep%C3%ABlica_Popular_China#Econom%C3%ADa)  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa\\_de\\_Jap%C3%B3n](https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_de_Jap%C3%B3n)  
<https://www.revistadelibros.com/articulos/la-economia-japonesa>  
<https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/japon/politica-y-economia?>  
[https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa\\_de\\_Jap%C3%B3n#A%C3%B1os\\_recientes](https://es.wikipedia.org/wiki/Econom%C3%ADa_de_Jap%C3%B3n#A%C3%B1os_recientes)