

ECONOMIA AL ALCANCE DE TODOS

Artículo.- Causas y Efectos de la caída de la Bolsa de Valores de Shanghai-China

Por: Mgr. Edgard Campos Miranda (*)



Estamos acostumbrados a enterarnos a través de los medios de comunicación respecto a noticias relacionadas con la inseguridad ciudadana, el narcotráfico, la corrupción, la política, el deporte, la farándula limeña entre otras frivolidades y por cierto no le prestamos atención a los temas relacionadas con la economía. Así pues, amanecemos el lunes 24 de agosto con la noticia mundial del denominado “lunes negro” debido a la caída de los índices bursátiles en la Bolsa de Shanghai en China,

pero poco o nada entendemos de bolsas y con justa razón sea porque no somos economistas, financistas, inversionistas, empresarios o políticos y es más pensamos que, como ello ocurre a miles de kilómetros, no nos va a afectar, pues se equivoca, así que lea con atención este artículo.

¿Qué son los mercados financieros?

Son mercados donde agentes deficitarios de recursos financieros (Bancos, empresas, Estado, BCRP) ofertan instrumentos financieros (Títulos de deuda, Letras, Bonos soberanos, Bonos del tesoro, bonos subordinados, bonos hipotecarios, acciones, etc.) a través de Bolsas de Valores, para que los agentes superavitarios (ahorristas, inversionistas, corredores de bolsas, Estados, Bancos, AFP, etc.) demanden estos instrumentos a cambio de dinero con la finalidad de obtener una rentabilidad futura.

¿Qué son las Bolsas de Valores?

Las Bolsas de Valores se pueden definir como mercados organizados y especializados, en los que se realizan transacciones de títulos valores por medio de intermediarios autorizados, conocidos como Agentes de Bolsa.

¿Qué es una acción?

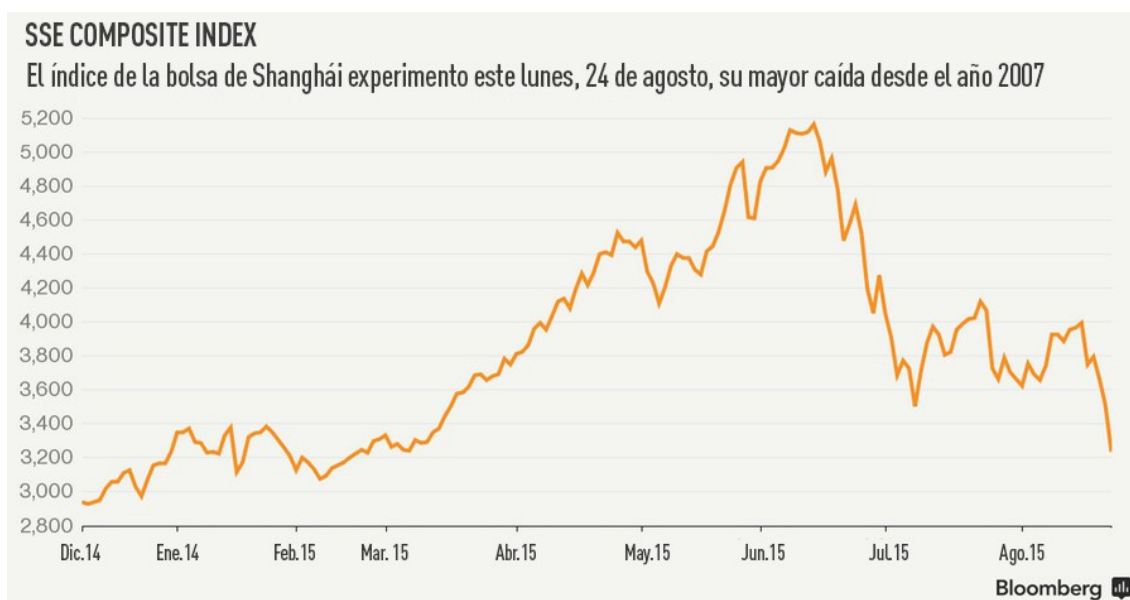
Son instrumentos de renta variable, los accionistas (inversionistas), o sea las personas que poseen estos títulos, tienen derecho a recibir fondos en concepto de dividendos cuando la compañía tiene ganancias, de manera que usted puede ganar o perder en función del rendimiento de la empresa, por ello se denominan instrumentos de renta variable.

¿Qué son los índices bursátiles?

Son indicadores de las tendencias del mercado. En todas las bolsas las acciones están agrupadas por índices. (Ver página web bvl.com.pe). La variación en el precio diario de una acción se llama volatilidad. Las acciones que sufren grandes cambios en su precio en el mismo día o de un día para el otro, generalmente pertenecen a sectores con gran potencial de desarrollo (minería, energía, industrias, etc.); en cambio, las poco volátiles pertenecen a sectores de incremento gradual y se ve una variación muy baja en su precio diario.

¿Qué pasó con el mercado de valores de china?

Según el Reporte de Inflación de Mayo de 2015 publicado por el BCRP (Ver página bcrp.gov.pe) el crecimiento del PBI alcanzó el 6,8% a diferencia del 7% calculado en el Reporte de Inflación de Enero de 2015. Este fenómeno se denomina “desaceleración”. Esta situación genera una caída en la demanda de China por “commodities” procedente de países como Chile (Cobre y molibdeno), Brasil (soya), Perú (agroindustriales, cobre) Colombia (café), Venezuela (petróleo), Bolivia (soya, estaño, plomo), etc. La desconfianza generada por la desaceleración de la economía China y la constante devaluación del Yuan han hecho que las recientes medidas implementadas por el gobierno chino, como la autorización otorgada a los fondos de pensiones para invertir en los mercados de valores, no sean suficientes para frenar el pánico de los inversionistas y sucediera una ola de venta de acciones vistas este lunes 24 produciendo de este modo el derrumbe en el precio de muchas acciones, así pues, la Bolsa de Shanghai cayó 8,5%. Veamos el siguiente gráfico de la evolución de la Bolsa de China (Fuente: Bloomberg):



¿Por qué China arrastra en su caída a todas las bolsas mundiales?

China es la segunda mayor economía mundial, y lo que allí pasa [afecta al resto de los mercados](#). Los inversores de todo el mundo están nerviosos por la volatilidad mostrada en la bolsa China y porque les preocupa que su “desaceleración” sea más profunda de lo esperado, esto estimula el nerviosismo de los “inversionistas” (compradores de acciones) que se apuran en vender dichos instrumentos antes de que caigan más y así minimizar sus pérdidas, la suma de estas decisiones trae consigo la caída en el Índice General de la Bolsa de China, y como los mercados financieros están globalizados, las acciones chinas son compradas por inversionistas no solo chinos sino de todo el mundo, por lo que lo que pasa en china se contagiará en todo el mundo.

¿Qué pasó con otras Bolsas del Mundo?

A pesar que el tamaño de la bolsa china es, aproximadamente, un tercio de su PBI, a diferencia de las de economías desarrolladas que exceden el 100%, su caída contagió a otros mercados bursátiles como el europeo, el de Estados Unidos, Asia y América Latina.

En el caso norteamericano, el índice Dow Jones cayó en 5.44%, Ibex de España en 5,1%, Dow Jones en USA, 3,5%, Nikkei en Japón 4,6%, Brasil 3,0% y Lima en 4,3% entre otros datos.

Cabe mencionar que al descenso de la bolsa china se sumaron los efectos del menor precio del barril de petróleo y los minerales, "commodities" cuyos principales productores están en los países de la OPEP y América Latina principalmente. Esto generó pérdidas aún más grandes en el valor de las acciones de las empresas de los países productores y exportadores de éstos productos produciendo una caída en las cotizaciones de las acciones en bolsas éstas empresas a nivel mundial. Esto genera un efecto dominó dado que los inversionistas venden éstas acciones que están a la baja para refugiarse en otros instrumentos, monedas o productos (commodities). Por ello todas las bolsas se contagian y caen sus índices.

¿Cómo afectó esta caída al Perú?

La región está sujeta a los cambios económicos que se dan en China, ya que esta es su principal proveedora de materias primas. Por ello, la desaceleración económica del gigante asiático y la pérdida de valor de las acciones de empresas chinas de este lunes han influido fuertemente en el desempeño de las bolsas de valores de América Latina registrándose así pérdidas en México (IPC: -1.64%), Brasil (Bovespa: -3.03%), Chile (IPSA: -2.77%) y Perú (PERU GEN: -4.33%).

En la plaza bursátil de Lima, las acciones del rubro minero que tiene el de mayor peso del mercado, cayeron en promedio un 5.76%, mientras que los papeles de empresas de consumo retrocedieron un 5.87%. Los papeles de la minera de zinc y plata Volcán bajaron un 3.68% , mientras que los títulos de Southern Copper (SCC) se desplomaron un 6.6% , en línea con el retroceso de los precios internacionales del cobre, en tanto las acciones de la productora de metales preciosos Buenaventura bajaron un 7.14%.

En el siguiente reporte de la BVL puede usted corroborar las caídas de las principales bolsas de la Región, la caída en las cotizaciones de todos los minerales que exportamos y podrá

convencerse que el “Estornudo de China” puede producir una pulmonía en muchos países.

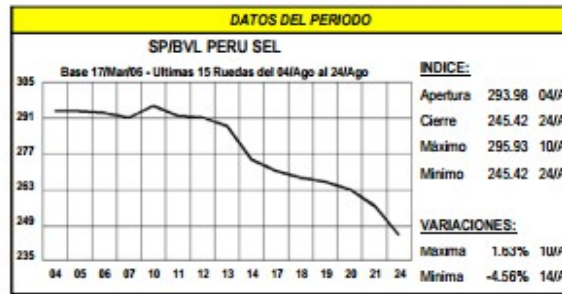
INDICES DE COTIZACIONES					
	INDICE	Var.Día %	Var.Mes %	Var.Año %	Var.5 % *
SPBVL Peru Select	245.42	-4.48	-17.91	-28.02	-34.28
SPBVL Peru General	9,752.81	-4.33	-18.64	-34.08	-39.82
SPBVL LIMA 25	12,876.16	-3.98	-27.21	-36.46	-41.99
SPBVL IBGC	89.63	-4.98	-21.90	-35.78	-41.37
Colombia COLCAP	1,150.78	-3.52	-12.64	-23.94	-43.97
Chile IPSA	3,615.99	-2.77	-6.57	-6.10	-19.05
Brasil S&P Mils 40	445.51	-5.27	-15.65	-30.05	-30.05
Paraguay IBOVESPA	44,336.47	-3.03	-12.83	-11.34	-33.68
India IPC	41,471.47	-1.64	-7.33	-3.88	-17.57
Argentina Merval	9,833.20	-6.30	-11.42	14.62	1.67
Francia FTSE 100	5,898.87	-4.67	-11.91	-10.16	-11.27
Alemania Dax Index	9,648.43	-4.70	-14.68	-1.60	-5.51
Estados Unidos CAC 40 Index	4,383.46	-5.35	-13.76	2.59	-1.48
India IBEX 35	9,756.60	-5.01	-12.74	-5.09	-8.85
Japón Nikkei 225	18,540.68	-4.61	-9.93	6.25	7.35
Hong Kong Hang Seng	21,251.57	-5.17	-13.74	-9.97	-9.94
China Shanghai Composite	3,209.91	-8.49	-12.39	-0.77	-3.84
EE.UU. Dow Jones	15,871.35	-3.57	-10.28	-10.95	-10.95
S&P 500	1,893.21	-3.94	-10.01	-8.05	-8.05
NYSE Composite	9,789.94	-3.98	-10.04	-9.68	-9.68
NASDAQ Composite	4,526.25	-3.82	-11.74	-4.43	-4.43

* Variación Anual en Dólares

INDICES SECTORIALES Y SUBSECTORIALES BVL					
SECTOR	INDICE	Var.Día %	Var.Mes %	Var.Año %	Var.5 % *
BVL FINANCIALS	539.13	-3.57	-16.41	-23.84	-30.47
BVL INDUSTRIALS	130.71	-3.26	-24.84	-44.81	-49.62
BVL MINING	161.25	-5.80	-14.75	-18.96	-26.01
BVL SERVICES	389.57	-3.85	-14.06	-16.70	-23.95
BVL CONSUMER	381.76	-5.88	-23.37	-39.47	-44.74
BVL ELECTRIC	380.32	-3.85	-14.06	-16.70	-23.95
BVL CONSTRUCTION	175.44	-3.21	-25.32	-48.18	-52.69
BVL JUNIORS	22.98	0.44	4.93	-32.81	-38.66

MONTOS NEGOCIADOS Y NUMERO DE OPERACIONES				
en Nuevos Soles	DÍA	Nº Op.	MES	AÑO
TAL MERCADO	37,699,777.50	522	585,748,369.09	7,786,497,157.91
MERCADO DE SESIONES REALIZADAS EN EL AÑO				159

CAPITALIZACION BURSÁTIL BVL (Ver Notas)			
---	--	--	--



TASAS EFECTIVAS ANUALES - OPERACIONES DE REPORTE				
Cifras en	Oper. en moneda nacional		Oper. en moneda extranjera	
Porcentaje	30 días	60 días	90 días	180 días
O.R. Renta Variable	8.2402	8.3026	11.1610	-
O.R. Instr. de Deuda	-	-	-	-

TASAS DE INTERES e INDICE DE REAJUSTE DIARIO			
	Ayer	Hoy	Var.Día
Libor 3 meses	3.291	3.291	
Prime rate	3.25	3.25	
TAMEX	7.55	7.66	
TIPMEX	.29	.3	
TAMN	16.22	16.23	
TIPMN	2.25	2.29	
IRD	8.40092	8.40214	0.00122

COTIZACION DE METALES					
	Unidades	Ayer	Hoy	Var.Día %	Var.Mes %
Oro XAU	US\$/Oz.	1,160.60	1,154.845	-0.50	5.40
Oro (COMEX)	US\$/Oz.	1,160.60	1,153.40	-0.62	5.34
Plata XAG	US\$/Oz.	15.34	14.76	-3.78	-0.14
Plata (COMEX)	US\$/Oz.	15.30	14.76	-3.53	0.07
Cobre (COMEX)	US\$/Lb.	2.307	2.269	-1.65	-3.77
Cobre (LME)	US\$/Lb.	2.297	2.255	-1.86	-4.83
Zinc (LME)	US\$/TM	1,762.00	1,701.50	-3.43	-11.03
Plomo (LME)	US\$/TM	1,695.00	1,654.00	-2.42	-2.42
Estañol (LME)	US\$/TM	15,015.00	14,190.00	-5.49	-13.42

TIPOS DE CAMBIO			
	Compra	Venta	Promedio
Dólar Interbancario	3.2760	3.2800	3.2780

¿Cuáles son los posibles efectos?

Caen los precios de los “commodities” el valor de las exportaciones caerá afectando la balanza comercial y el nivel de reservas internacionales netas (RIN) que son los recursos que tiene el BCRP para hacer frente a los shock externos que producen devaluaciones. Al caer el precio de los minerales por la desaceleración de China, las utilidades de las mineras caen y por tanto el “Canon”, al haber menos canon los gobiernos regionales y locales tendrán menos recursos para hacer obras públicas y con ello menos empleo y más pobreza (Ver el PIA para el 2016- MEF). Cae la inversión pública y esto afectará los bolsillos de todos a través de los ingresos que se dejan de percibir por falta de empleo y demanda de otros bienes y/o servicios complementarios a la construcción.

Por otro lado, si usted está afiliado a una AFP, estos inversionistas colocan nuestros aportes obligatorios en el mercado interno y en el mercado externo por lo que dicha volatilidad definitivamente va a afectar la rentabilidad de las inversiones que éstas entidades realizan con su dinero.

¿Dónde invierten las AFP?

Según la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS y AFP), al 31 de mayo del 2015, la participación de los principales instrumentos en la Cartera Administrada por las AFP es la siguiente: Bonos del Gobierno Central 18.0%, Certificados y Depósitos a Plazo 8.4%, Títulos de Deuda 0.4%, Otros Bonos del Sector 5.6%, Títulos de Deuda

emitidos por Entidades No Financieras 0.9%, Bonos de Empresas no Financieras 5.6%, Bonos para Nuevos Proyectos 0.3%, **Acciones y Valores representativos sobre Acciones 8.3%, Otros Locales 11.4%, Inversiones en el Exterior 40.7%.**

¿Afecta o no lo que pasa en China?

(*)Economista , Profesor Principal de la UNJBG