

Expertos teorizan sobre extraña caída de las bolsas mundiales

Miércoles, 07 de Febrero de 2018 - Id nota:707933

Medio : Las Ultimas Noticias
Sección : Economía
Valor publicitario estimado : \$5268000.-
Página : 26
Tamaño : 25 x 32

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20180207/0144fcc3187c8e97acf7e64a06f5dac.jpg>

Aunque el Dow Jones se recuperó este martes, su caída previa se replicó en bolsas de todo el planeta.

JOAQUÍN RIVEROS

Abandantes son las teorías para explicar la brusca caída de las bolsas en Estados Unidos y el resto del mundo del lunes a esta parte. Desde que el bajón se debió al cambio en la cabeza de la Reserva Federal de EE.UU. (con la salida de Janet Yellen y la llegada de Jerome Powell) hasta que los algoritmos usados en la industria financiera forzaron muchas malas decisiones.

El sismo partió el lunes, cuando los principales índices de Wall Street se fueron al suelo. El Dow Jones, principal indicador de la Bolsa de Nueva York, tuvo su mayor caída porcentual desde 2011 y la mayor de la historia en un solo día (el S&P500 cayó 4,10%; el Nasdaq, 3,78%). Las réplicas vinieron este martes en el resto del mundo. Las principales bolsas europeas marcaron bajas como la de Londres (-2,64%); la bolsa de Hong Kong cayó 5,12%. En Chile, en tanto, la caída fue de 0,6%.

El Dow Jones, en cambio, atemperando la histeria global, este martes marcó un alza de 2,33%.

¿Qué pasó?

Teoriza Alejandro Alarcón, profesor de la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile: "Si bien el temor a una posible alza de las tasas de interés en los próximos meses por la Reserva Federal incide en el tema, esa incidencia real es muy marginal. Un 1% fue por el alza de las tasas de interés y un 99% por pánico. Eso fue lo que impulsó la venta masiva de activos financieros, no sólo acciones, sino que también bonos. Claramente hubo una sobrerreacción, porque la economía de Estados Unidos está sólida".

"Todas las crisis que me ha tocado ver han tenido dos elementos. Uno, la economía real destruida; otro, el sistema financiero quebrado. Acá no hay ninguno de esos dos elementos. Esto no es un *crash*", recalca el ex gerente general de la Asociación de Bancos.

Una de las causas postuladas tiene que ver con los índices de desempleo en Estados Unidos, publicados el viernes pasado. La tasa se mantuvo estable en un bajísimo 4,1%, con la creación de 200.000 nuevos puestos de trabajo, la mejor cifra en 7 años.

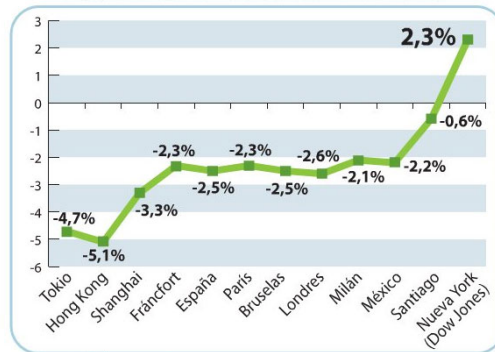
¿Pero por qué si la gente tiene trabajo las bolsas se desploman? Luis Rafael Zúñiga, académico de la U. de Chile, analiza la tesis en base a cifras. Según indica, en el país del norte se ha



"Hubo una sobrerreacción, porque la economía de EE.UU. está sólida", subraya economista.

Expertos teorizan sobre extraña caída de las bolsas mundiales

Así anduvieron las bolsas este martes



Fuente: Bolsas respectivas

dados una tendencia constante al alza en la inflación desde 2015. Ese año fue de 0,73%; en 2016 llegó a 2,8% y en 2017 marcó 2,11%.

"Esa alza en el precio de los bienes se debe a que, como la economía anda bien, los salarios han aumentado; la gente, por tanto, compra más, lo que hace que esos bienes se hagan más escasos y aumenten su valor. Es decir, inflación. La única forma en que la Reserva puede controlarla es manejando la cantidad de dinero disponible en la economía: eso lo hace a través de la compra y venta de instrumentos financieros. Para hacer más atractivos estos instrumentos sube las tasas y la gente prefiere colocar la plata en el banco, porque le renta más. Al ahorrar, sale dinero del sistema, con lo que la gente gastará menos. Si ello ocurre, baja la demanda y con ellos, los precios y la inflación".

De ese modo, explica Zúñiga, la gente optará por los instrumentos de renta fija, porque les rentan bien y con seguridad. "De ocurrir todo esto, las acciones y bonos se vuelven menos atractivos. Como los operadores prevén eso, corren a vender acciones para protegerse".

¿Error de algoritmos?

Quizás si la tesis más disparatada para el neófito, es que la culpa de la caída son los algoritmos. "Cada vez se

están usando más para tomar decisiones en los mercados bursátiles. Son modelos que, mediante la ponderación de muchas variables, recomiendan comprar o vender en un determinado momento. Estos modelos han existido siempre, pero solo hace tres o cuatro años, con el big data, se puede manejar un volumen muy grande de información que permite que sean muy efectivos, incluso más que los

operadores humanos", explica Felipe Meneses, gerente de operaciones de la empresa de inteligencia artificial Foris.

Los algoritmos, este lunes, habrían operado mal. "Estos modelos funcionan bien en periodos de estabilidad, pero en momentos de volatilidad pueden fallar. Este es un tema sobre el que han puesto el ojo algunos premios Nobel de economía", indica Zúñiga.