

Observatorio Económico

EEUU

9 de noviembre de 2011
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

El precio de la incertidumbre política es de 8.8 billones de USD

Billones en juego mientras se espera el resultado de la votación

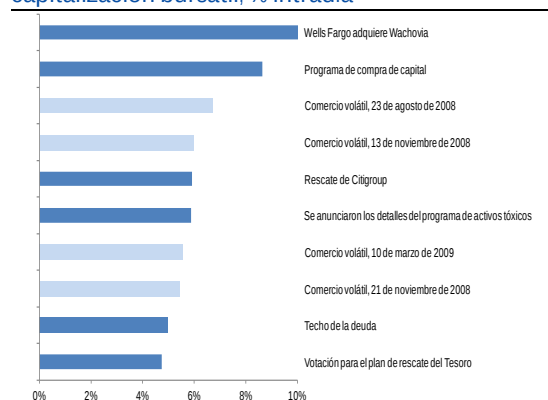
- Prácticamente la mitad de los principales vaivenes en la capitalización están relacionados con acontecimientos políticos
- Ciencia política y economía, igualmente útiles a la hora de explicar los principales movimientos

Se esbozan los efectos de los principales acontecimientos políticos en la capitalización de los mercados bursátiles en EEUU

Entre todos los métodos que existen para medir la incertidumbre que se desgana de los acontecimientos políticos, el más directo es examinar el cambio en la capitalización de los mercados bursátiles estadounidenses el día en que se produce un acontecimiento en particular. Los movimientos extremos que se producen en la capitalización bursátil no están siempre asociados con los acontecimientos políticos ya que el mercado mantiene su capacidad de respuesta frente a noticias puramente económicas o financieras. Sin embargo, al examinar los diez porcentajes principales de movimientos bajistas y alcistas en la capitalización bursátil desde que comenzó la crisis, cabría pensar que la mitad de los movimientos están asociados con acontecimientos políticos. Mientras que muchos de estos cambios abruptos en la capitalización tuvieron lugar en los momentos álgidos de la crisis, 2008-9, tres de ellos se produjeron durante las negociaciones sobre el techo de la deuda en agosto de este año. Los cambios políticos pueden, por tanto, conllevar un precio basado en los cambios intradía de la capitalización bursátil. El lado positivo es que los acontecimientos políticos están asociados a 4.37 billones de USD aproximadamente en la capitalización bursátil. Mientras que el lado negativo es que los acontecimientos políticos están relacionados con prácticamente -4.4 billones de USD aproximadamente en la capitalización bursátil. La suma total de los valores absolutos de estos movimientos positivos y negativos es 8.8 billones de USD o bien, la mitad del valor nominal del PIB estadounidense. Las alternaciones imprevistas en el entorno político se traducen inmediatamente en expectativas de los inversionistas de cara al futuro. En última instancia, la mejor estrategia a largo plazo para lograr una estabilidad financiera es flexibilización para evitar las alteraciones que anulan la confianza de los inversionistas. Las negociaciones sobre el límite de la deuda de agosto son un buen ejemplo: los políticos deberían esforzarse en negociar medidas que devuelvan la confianza, en lugar de emprender políticas arriesgadas. Mientras que una postura arriesgada puede aportar más tantos políticos, tomar medidas sólidas y fehacientes en las negociaciones favorece la confianza de los inversionistas y el buen estado de la economía a largo plazo.

Gráfica 1

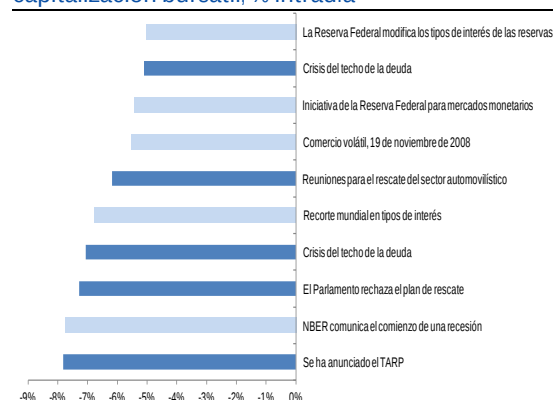
Diez movimientos alcistas principales en la capitalización bursátil, % intradía



Fuente: BBVA Research y Bloomberg; azul oscuro = acontecimientos políticos

Gráfica 2

Diez movimientos bajistas principales en la capitalización bursátil, % intradía



Fuente: BBVA Research y Bloomberg; azul oscuro = acontecimientos políticos

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.