

## Un recuento por los pánicos bursátiles



**Por Miguel Ángel Martín**

Investigador y Profesor en **CENTRUM Católica**  
 Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales, UNED, España

### El crack de 1929

Todo empezó con el final de la Primera Guerra Mundial. Los países trataban de recuperarse y de lidiar con los continuos conflictos de la posguerra. Fue entonces que se presenta un cambio en el capitalismo de la época, el cual señalaba que la economía se debía basar únicamente en la obtención de beneficios. Y en 1920 se produce la primera crisis: se identificaron altas inflaciones y grandes convulsiones de las divisas europeas. Se da una situación de subconsumo originada por la combinación de un aumento de la productividad del trabajo y un estancamiento de los salarios de los trabajadores.

En septiembre de 1929 se detiene el alza de acciones, un primer aviso de la mala situación que atravesaría la bolsa. Sin embargo, esto no se consideró importante. El 19 de octubre los valores empiezan a bajar y, dos días después, hay una gran desesperación por vender las acciones. La banca Morgan

ordena comprar acciones para evitar el pánico. El 24 de octubre hay 13 millones de acciones a la venta y el 26 esta cifra asciende a 16 millones. La bolsa se paraliza y la economía americana fue la primera en resentirse.

Esto hace que se produzca una crisis severa en el sistema bancario americano, quebrando 5096 bancos entre 1929 y 1932.

Este hecho hizo que se legislara estrictamente (Securities Act

perdiendo el 20.4% de su valor. La caída en los precios en el mercado de acciones de Estados Unidos aceleró las pérdidas en los mercados de valores alrededor del mundo, incluyendo a Londres y a Tokio.

A pesar que muchos analistas han intentado llegar a una explicación sobre las causas de esta crisis bursátil, ninguno de ellos ha podido brindar una explicación completa.

**La falta de liquidez suele ser la nota dominante. El dinero no llega por la duda y expectación lo que acentúa más las pérdidas.**

de 1933) sobre la información que debían dar las empresas que cotizasen en bolsa y se prohibió a los bancos comerciales a participar en actividades de banca de inversión porque se sentía que había un conflicto de interés innato al permitir que los bancos entraran en el entorno bancario comercial y en el de inversión.

### El crack de 1987

Esta crisis bursátil se dio el 19 de octubre de 1987, fecha denominada como el «Lunes Negro», cuando el Promedio Industrial Dow Jones cayó de 2246 a 1738, perdiendo el 22.6% de su valor total y el Índice Standard and Poor 500 cayó de 282.7 a 225.06,

Se ha querido echar la culpa a las órdenes stop loss: si las acciones de un inversor caen por debajo de un determinado nivel, automáticamente se venden. En aquel tiempo, muchas órdenes de este tipo saltaron por las fuertes caídas, lo que provocó estas bajas en cadena. A esto se sumaron las operaciones apalancadas con derivados que usan mucho este tipo de órdenes.

En todo crack la falta de liquidez suele ser la nota dominante. No es que el sistema esté atravesando por tiempo de iliquidez sino que el dinero no llega al mercado por la duda y expectación lo que acentúa aun más las pérdidas.

## *Un recuento por los pánicos bursátiles*

Parece que muchas de las acciones estaban sobrevaloradas en septiembre de 1987, lo que llevó al crack a ser una mera corrección de los precios. Cuando las acciones suben es cierto que se producen bajas para corregir esas subidas, pero no es normal que una corrección se dé en esas cuantías.

Es importante señalar que debido a este crack se creó el «sistema de frenada» de las cotizaciones o también conocido de «Paralización de la Negociación»: la negociación queda suspendida durante una hora si el promedio del Dow Jones cae más de 250 puntos en un día, y por dos horas si este índice cae más de 400 puntos. Esta medida brinda tiempo a los agentes de bolsa para contactar con sus clientes cuando hay fuertes movimientos en los precios y para recibir nuevas instrucciones o márgenes adicionales. De esta forma puede pensarse más pausadamente qué hacer para no dejarse guiar por el pánico.

### **El crack de 1997**

La crisis Asiática se inicia el 2 de julio del año 1997, cuando el Baht (moneda Tailandesa) se devalúa en 18%, lo que a su vez origina devaluaciones en Filipinas, Malasia, Indonesia y Singapur. La autoridad Mone-

taria de Hong Kong, con más de 88 mil millones de dólares de Reservas Internacionales, estuvo resistiendo el ataque de los especuladores internacionales que buscaban devaluar el dólar de Hong Kong, por lo cual se vio obligado a incrementar en 300% las tasas de interés de corto plazo. Esto originó una importante presión en dicho mercado bursátil el cual tuvo una caída en más de 5.8%. Esta evolución nega-

### **Cuando las acciones suben se producen bajas para corregir esas subidas, pero no es normal que una corrección se en grandes cuantías.**

tiva de los países del Asia tuvo repercusión en la Bolsa de Nueva York, la cual sufrió una fuerte caída de 7.18%.

Es importante resaltar que en este crack saltó el «sistema de frenada» en la Bolsa de Nueva York. En aquel día dicho sistema saltó dos veces, cerrándose el mercado en la segunda vez a las 12:30 de la mañana para que los inversores tomaran de forma serena sus decisiones para el día siguiente. Dicho sistema hizo que sólo se diese una pequeña caída en relación con la de las bolsas europeas, que habían tenido caídas de 15%, 20% y hasta de un 30%, como fue el caso de la bolsa rusa.

### **El crack de 2007**

El martes 27 de febrero de 2007 hubo pánico financiero en la mayoría de las bolsas. En el mercado norteamericano las caídas llegaron a superar el 4%, terminaron en el 3,47% en el caso del S&P 500; el 3,29% en el Dow Jones y el 3,86% en el Nasdaq.

El pánico se desató en la madrugada del martes, cuando se dio una caída del 8,84% en la bolsa de Shanghai, la mayor

registrada en la bolsa china en diez años. La marea de números rojos empezó con un descenso espectacular en China. Esto generó que el pánico continuase cuando los inversores europeos despertaron y que las bolsas americanas también cayeran: Brasil se dejó más de un 6% y México más de 5%.

Para que se diese este pánico financiero en el mercado confluyeron una serie de factores. Por un lado, el anuncio de nuevas medidas fiscales en China y, por otro lado, unas declaraciones del ex presidente de la Fed, Alan Greenspan, que, días antes, daban mala proyección para la economía americana. ■