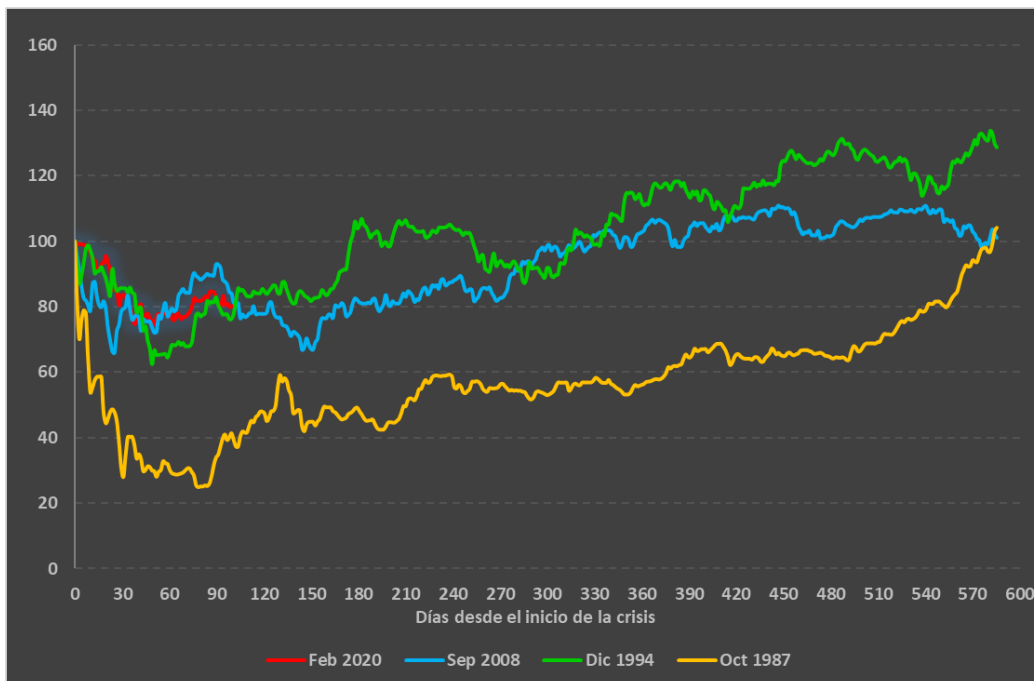


## ¿Cuánto tardará la bolsa en recuperarse?

Por Renata Herrerías y Aurelio Vásquez (ITAM)

Desde el inicio de la crisis del coronavirus a mediados de febrero de 2020, el IPC ha perdido entre el 20%. En tan solo 5 semanas, entre el 12 de febrero y 23 de marzo, el IPC pasó de 45,338 puntos a 32,964, representando una caída del 27%. Aunque ha mayo de 2020 ha recuperados algo de valor, todavía sigue por debajo de los niveles de principio de año ¿Es esta la crisis más devastadora para la bolsa de valores mexicana? Para responder esta pregunta, comparamos la crisis del coronavirus con 3 crisis anteriores: la crisis global del lunes negro de 1987, la crisis financiera de México de 1994-1995 y la crisis financiera global de 2008.



La caída de los precios de bolsa en las tres crisis anteriores también fue sumamente pronunciada. Si ajustamos el valor del IPC a una base de 100, exactamente al inicio de cada crisis y seguimos su evolución a través del tiempo podemos comparar los tres eventos anteriores con el actual.

Desde hace mediados de febrero de 2020, cuando empezó la crisis por el COVID-19, el IPC ha perdido 20% de su valor. En los primeros dos meses de las crisis anteriores el IPC perdió 70% (1987), 27% (1994) y 24% (2008) con relación a su valor al inicio de la crisis. Es decir, la crisis del coronavirus una evolución semejante que las crisis de 1994 y 2008, y mucho menos pronunciada que la de 1987. De acuerdo a Campbell Harvey, profesor de economía de la Universidad de Duke, la caída actual de 20% en un periodo tan corto se explica porque la crisis actual está teniendo un impacto negativo inmediato en la economía. El confinamiento afecta de forma inmediata a sectores como aerolíneas, hoteles, restaurantes, ropa, automotriz y transporte entre otros. En 1987, la caída en la bolsa mexicana fue, entre otras razones, por el contagio del “lunes negro” de Estados Unidos en el que las pérdidas se concentraron en periodos muy cortos.

¿Cuánto tardó la bolsa en regresar al mismo nivel que tenía antes de cada una de las tres crisis? De la que más tardó en recuperarse fue la crisis de 1987: año y medio. Después de la caída de

[Type here]

diciembre de 1994 y principios de 1995 la bolsa regresó a su nivel precrisis en tan solo seis meses, mientras que de la caída de 2008 se recuperó en menos de un año. Para poner un poco de perspectiva de cada evento, recordemos que en los años 80 la banca en México estaba nacionalizada y la inflación anual era en promedio 100% por año. Hasta mediados de 1987, la bolsa en México estaba en una burbuja alcista en la que todo tipo de inversionistas, grandes y pequeños, participaba en bolsa como alternativa a la banca estatizada. Es así que la burbuja “reventó” abruptamente, pero causada también por acciones muy sobrevaluadas. En 1994 la banca reprivatizada era sumamente frágil, familias y empresas estaban altamente endeudadas a tasas variables y a eso se sumaba un entorno político complicado. Muchas empresas del sector constructor y financiero desaparecieron como consecuencia del llamado “error de diciembre” y fue necesario un rescate a deudores y a la banca. Finalmente, la crisis de 2008 no resultó tan profunda para México dado que para esos años el sistema financiero estaba muy bien capitalizado. Sin embargo, al problema de hipotecas de Estados Unidos en México, se sumó la influenza H1N1 en México. Recordemos que durante marzo y abril de 2009 también se paralizaron en México los sectores de turismo, servicios y maquilador. El choque principal a las empresas durante 2008 y 2009 fue de liquidez dado que los mercados de deuda y de capital prácticamente se cerraron. Ejemplos de empresas que sufrieron por falta de liquidez y/o exceso de endeudamiento fueron Cemex y Comercial Mexicana. Sin embargo, las víctimas principales fueron las SOFOLES hipotecarias y posteriormente las vivienderas.

¿En cuánto tiempo volverá el IPC a los niveles de principios de febrero de 2020? Las crisis anteriores duraron entre 6 meses y año y medio. Campbell Harvey comenta que, dado que esta crisis no es financiera ni productiva, sino biológica, la crisis debería terminar una vez tengamos la vacuna contra el COVID-19. Esto hace esta crisis muy diferente a las anteriores: por ejemplo, el sistema financiero está intacto. Una vez se tenga la vacuna, la parte productiva tiene que estar lista para operar. De ahí la relevancia de los apoyos de gobierno a pequeños y medianos empresarios para evitar quiebras y para que puedan regresar a su operación normal. También de acuerdo con Harvey, la economía de Estados Unidos estaría recuperándose en el último trimestre de 2020 o en el primero de 2021. Podríamos esperar lo mismo para la economía mexicana si se evita que los problemas de liquidez por falta de ventas se conviertan en problemas de solvencia, adoptando medidas de ayuda económica al sector productivo y trabajador similares a las de Estados Unidos.

Seminario impartido por Harvey Campbell (3 abril 2020) [The Economic and Financial Implications of COVID-19 recording](#).

*Los autores son investigadores en finanzas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), con doctorado en Finanzas. Las opiniones expresadas en este artículo son a título personal y no reflejan los puntos de vista de ninguna institución.*