

DETERMINACIÓN DEL IMPACTO DEL GOBIERNO TRUMP EN EL MERCADO DE  
ACCIONES ESTADOUNIDENSE DESDE SU POSICIONAMIENTO

PRESENTADO POR:

CARLOS ANDRES GONZÁLEZ CANO

1.130.599.696

MARIA ALEJANDRA MORENO PEREZ

1.143.848.316

ELIANA MARCELA OME

1.144.049.761



PROGRAMA DE FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES  
SANTIAGO DE CALI  
2018

DETERMINACIÓN DEL IMPACTO DEL GOBIERNO TRUMP EN EL MERCADO DE  
ACCIONES ESTADOUNIDENSE DESDE SU POSICIONAMIENTO

PRESENTADO POR:

CARLOS ANDRES GONZÁLEZ CANO

1.130.599.696

MARIA ALEJANDRA MORENO PEREZ

1.143.848.316

ELIANA MARCELA OME

1.144.049.761

DIRECTORA

CARMEN ALICIA DIAZ GRANADOS

CEIDER



PROGRAMA DE FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES  
SANTIAGO DE CALI  
2018

## Contenido

	Pág.
Introducción.....	1
1. Antecedentes .....	2
2. Problema de investigación .....	5
2.1. Planteamiento del problema.....	5
2.2. Formulación del problema .....	6
3. Objetivos .....	7
3.1. Objetivo General.....	7
3.2. Objetivos específicos .....	7
4. Justificación.....	8
5. Marco de referencia.....	9
5.1. Marco Teórico.....	9
5.1.2. La toma de decisiones del gobierno y los inversionistas.....	9
5.1.2. Análisis técnico .....	10
5.1.3. El riesgo.....	11
5.2. Marco Legal .....	12
6. Metodología de investigación .....	14
6.1. Tipo de investigación.....	14
6.2. Método .....	14
6.4. Actividades .....	14
7. Resultados .....	15
7.1. Políticas propuestas desde la campaña en el gobierno de Donald Trump.....	15
7.2. Características del mercado de valores estadounidense por medio del índice bursátil principal.....	18

7.3. Análisis técnico del comportamiento del índice de índice bursátil desde la posesión de Donald Trump. ....	22
8. Conclusiones .....	26
9. Recomendaciones.....	27
Referencias .....	28

**Lista de tablas**

Tabla 1 Bolsas de Valores en las que deben estar enlistadas acciones del índice S&P500 ..	19
Tabla 2 Sectores que conforman el Índice S&P500 .....	21

**Lista de gráficos**

Gráfico 1 Comportamiento del índice Standar and Poors 500 durante los días precios a la elección y posterior posicionamiento de Trump. Gráfico de 1 hora. 2016 - 2017 .....	24
Gráfico 2 Comportamiento del indice Standar And Poors 500. Noviembre de 2016 a Septiembre de 2018 .....	25

## Resumen

El presente trabajo tiene como objetivo determinar el impacto del gobierno Trump en el mercado Estadounidense desde su posicionamiento. Por medio de un análisis descriptivo de recolección bibliográfica se analiza el impacto en el índice del mercado estadounidense Standar and Poors 500 de la campaña electoral y posterior elección de Donald Trump como 45° presidente de los Estados Unidos, a partir del conocimiento de las propuestas que afectan el sector financiero y las negociaciones internacionales. Los resultados permiten concluir que los movimientos durante la mayoría de los días no fueron significativos en cuanto a porcentaje, lo cual refleja una confianza de las políticas en cuanto al mercado en general por el fortalecimiento de la empresa local. Sin embargo, los últimos meses del 2018 reflejan el impacto de las políticas proteccionistas de Estados Unidos con respecto al comercio con China. En lo relativo con la empresa local se puede concluir que las reacciones del mercado en ocasiones se realizan sólo con la expectativa de algo que puede pasar pero con mayor fuerza reaccionan a aquellas decisiones que no esperaban con tanta certeza a que sucedieran.

**Palabras clave:** Trump, Mercado bursátil, políticas fiscales, tratados internacionales, Acciones.

## Abstract

The objective of this paper is to determine the impact of the Trump government on the U. S. market from its positioning. By means of a descriptive analysis of bibliographic collection the impact in the index of the American market Standar and Poors 500 of the electoral campaign and later election of Donald Trump as 45° president of the United States is analyzed, from the knowledge of the proposals that affect the financial sector and the international negotiations. The results allow us to conclude that the movements during most of the days were not significant in terms of percentage, which reflects a confidence of the policies regarding the market in general for the strengthening of the local company. However, the final months of 2018 reflect the impact of U. S. protectionist policies on trade with China. As far as the local company is concerned, it can be concluded that the reactions of the market

are sometimes carried out only with the expectation of something that may happen, but with greater force they react to those decisions that they did not expect with such certainty to happen.

**Keywords:** Trump, Stock market, fiscal policies, International Treaties, Stocks.

## Introducción

La información sobre las políticas que influyen en el rendimiento de las empresas de un país es de gran relevancia tanto para quienes dirigen y toman decisiones internas como para los analistas e inversionistas que en el mercado accionario participan en la compra y venta de las acciones listadas. A pesar de que cada empresa tiene diferentes factores individuales que afectan su precio (Marinescu, Horobet, & Lupu, 2018), el mercado se ve afectado en general por el desarrollo de las políticas gubernamentales que afectan el sistema financiero en aspectos que intervengan en los intereses, tarifas impositivas, arancelarias y demás, que generan situaciones de incertidumbre y/o confianza en los participantes del mercado (Angeloni, Faia, & Lo Duca, 2015).

La información, rumores, posibles eventos y cambios de política monetaria afectan también los flujos financieros locales e internacionales al igual que los acuerdos comerciales que flexibilicen o restrinjan de alguna manera los participantes del mercado, influyendo también en el ciclo económico, el riesgo, el capital, la liquidez y el mercado bursátil en general (Borio & Zhu, 2012; Bruno & Shin, 2015). Basados en la información ya transmitida y en la posibilidad de que algunas políticas propuestas en campaña se puedan cumplir, y cuales no podrían tener viabilidad, algunos autores afirman que los efectos negativos tienen un mayor impacto en el mercado (Bates, 2012; Ni & Zhu, 2016).

A partir de esta información se realiza primero un análisis de los aspectos económicos y financieros propuestos por Trump en su campaña electoral y aquellas que se han ejecutado desde su mandato, realizando un análisis que integra diferentes puntos de vista sobre la personalidad y el gobierno del actual presidente de los Estados Unidos. Segundo se describen las características principales del índice Standar & Poors 500, su composición, características de empresas que lo conforman, porcentajes y rebalanceos. Finalmente, se analiza desde el momento previo a la elección en noviembre de 2016 hasta septiembre de 2018 el comportamiento del índice de mercado con respecto a diferentes sucesos gubernamentales y políticos.

Con toda esta información analítica de fuentes bibliográficas se logra un alcance académico y financiero que desarrolla el objetivo de determinar el impacto del gobierno Trump en el mercado Estadounidense desde su posicionamiento.

## 1. Antecedentes

Los mercados de renta variable reaccionan siempre a las decisiones que pueda tomar el gobierno tanto desde la presidencia como en la política monetaria, estas decisiones afectan los precios de los activos debido al cambio en las expectativas que pueden producir variables políticas en el país. La relación es tal que se han realizado extensos estudios sobre este tipo de reacciones enfatizando en el mercado accionario de estados unidos.

Marinescu, et al. (2018) estudiaron como afecta el mercado accionario la toma de decisiones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), a partir de un análisis de la interpretación de los participantes del mercado en cuanto al desempeño de la economía con respecto a las políticas adoptadas, el canal de transmisión de estas políticas a los riesgos y el funcionamiento de algunas tasas sobre acciones. Las diferentes bolsas de valores del mundo basan su comportamiento en el precio de las acciones de empresas que los conforman variando a diario por factores individuales como como resultados económicos, decisiones internas, políticas, pero además el mercado accionario en cada país en un corto plazo tiene movimientos en sus precios similares, afectados por factores macroeconómicos que pueden generar pánico o euforia entre los inversionistas.

Las políticas gubernamentales afectan la forma como se desarrolla el sistema financiero, al respecto Angeloni, et al. (2015) desarrolla una hipótesis sobre el efecto de la política monetaria en el riesgo que asumen el sector bancario en cuanto a fijación de tasas de interés, apalancamiento y liquidez, aumentando los riesgos de financiar activos de alta incertidumbre. Los resultados demuestran una correlación entre los riesgos bancarios y los cambios macroeconómicos para finalmente proponer un modelo que disminuye la incertidumbre de las decisiones gubernamentales en el corto plazo que pretenden controlar de cierta forma la volatilidad, la inversión y la inflación.

Desde un punto de vista de la trasmisión de la información en los mercados accionarios internacionales, Bruno & Shin (2015) estudian los efectos que tienen las políticas monetarias tomadas por Estados Unidos tienen en la circulación de los flujos financieros internacionales en cuanto a financiación y apalancamiento, encontrando una menor aversión al riesgo cuando las políticas monetarias y los acuerdos internacionales aumentaron la flexibilidad de los activos financieros y los participantes del mercado nacionales o extranjeros. Borio & Zhu (2012) se enfocan en el impacto que tienen las políticas en el ciclo económico, la trasmisión del riesgo y la regulación del capital, así como en la liquidez y la toma de riesgos del mercado financiero.

Bates (2012) se enfoca en los efectos de la información cuando ya ha sido transmitida, resaltando un mayor impacto en aquella que es percibida o realmente es negativa para los rendimientos a partir de un análisis de los colapsos financieros que muestran una mayor correlación en el mercado de renta variable entre los años 1926 y 2010. Ni & Zhu (2016) desde una perspectiva internacional se enfocaron en la reacción del mercado cuando los valores caen abruptamente y cómo estos tienen la capacidad de desestabilizar a los participantes por la pérdida de capital cuando no se tiene la información a tiempo.

Cheeman y Nartea (2017) y Jang (2017) se centraron en la dinámica de la volatilidad en los impulsos del mercado y los rendimientos negativos de una caída posterior entre el mercado de Estados Unidos y China, y de China con otros países asiáticos, utilizando como muestra los índices bursátiles encontrando una relación positiva en el exceso de confianza entre los primeros y en menor medida con los segundos. Además de la importancia de la información en la toma de decisiones cuando los precios pueden presentar anomalías de valorización o desvalorización de un activo y las probabilidades de que la toma de decisiones erróneas los afecten de forma importante.

Los mercados bursátiles son estudiados entre otros métodos, por índices del mercado bursátil que promedian, sino todo, una parte importante de los diferentes mercados y permiten tener una idea de que está impactando de forma general dichos mercados, formando tendencias de corto y largo plazo. El comportamiento de los mercados está sujeto a situaciones de incertidumbre de los diferentes participantes que toman decisiones de acuerdo a las opiniones sobre factores que afectan la economía. Existe una relación importante entre la volatilidad del mercado y las situaciones macroeconómicas, crisis o tensiones políticas, pues los participantes del mercado aumentan su demanda u oferta de acuerdo a la percepción que tienen acerca del mercado con información como la tasa de interés, el desempleo, la producción, la tasa de cambio, entre otros. Cuando las variables nombradas aumentan la incertidumbre aumentan las probabilidades de la caída de los mercados debido a la aversión al riesgo de algunos participantes del mercado (Chuliá, Guillén, & Uribe, 2017).

Estudios acerca del sentimiento de los agentes del mercado han demostrado que los movimientos del mercado bursátil y su alta volatilidad no influyen mucho en la toma de decisiones acerca de la política monetaria de cada país, mientras que los datos como la inflación, tasa de interés, entre otras noticias macroeconómicas tienen efectos importantes en dicho mercado, pues el impacto de la política económica se descuenta en el mercado rápidamente, a pesar de la

influencia de la economía, cada acción tiene fluctuaciones de precio por factores inherentes solo a cada sector y empresa en particular

## 2. Problema de investigación

### 2.1. Planteamiento del problema

Las decisiones tomadas por el gobierno, así como la percepción que tienen los inversionistas sobre las políticas y los gobernantes son de gran importancia al momento de valorar los riesgos de corto, mediano y largo plazo en el capital puesto en acciones. Es por esto que en la actualidad se siguen detalladamente cada uno de los proyectos, procesos y leyes un país, pues su afectación en el mercado de renta variable es inmediato y las consecuencias pueden ser previstas con cautela, encaminando los precios y la toma de riesgos en el mercado de valores (Borio & Zhu, 2012). Dadas estas condiciones de incertidumbre o confianza que puede causar un gobierno en el mercado de valores, específicamente en el de acciones, donde aún no se encuentra información académica sobre el impacto que ha tenido en el mercado el nuevo gobierno de los Estados Unidos, el cual es dirigido por Donald Trump, cuya campaña desde el comienzo fue polémica y distante del gobierno de Barack Obama; y que además generó desde el principio incertidumbre con respecto a las relaciones internacionales, sobre todo con los que ya ha existido tensiones políticas y militares, además de sus agresivas políticas con respecto a las empresas nacionales y extranjeras.

Angeloni et al.(2015) resalta que anteriormente, sobretodo previo a la crisis financiera de 2008, no existía un interés académico por medir el impacto de las políticas en los mercados financieros en cuanto al canal de trasmisión de la información en los precios de las acciones y el valor general del mercado.

No conocer la percepción de los participantes del mercado con respecto a las tomas de decisiones que ha tomado el actual presidente aún más vulnerable la realización de un análisis de riesgos y puede ser causante de una inadecuada proyección de las perspectivas de crecimiento económico y financiero aumentando la falta de criterio en los estudiantes de carreras como finanzas y negocios internacionales y en todas aquellas afines a la economía y a la renta variable. Mantenerse al margen de las decisiones tomadas por el gobierno cuando se es participante de una u otra manera en el mercado el reflejo además de posibles malas decisiones y de un inadecuado entendimiento de los factores que realmente afectan el mercado.

Es por eso que en el presente trabajo se pretende disminuir el bache desconocimiento acerca del gobierno Trump y su relación con el mercado en la bolsa de valores dando respuesta a la siguiente pregunta:

## **2.2. Formulación del problema**

¿Cuál ha sido el impacto del gobierno Trump en el mercado Estadounidense desde su posicionamiento?

### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo General**

Determinar el impacto del gobierno Trump en el mercado Estadounidense desde su posicionamiento.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Conocer las políticas propuestas desde la campaña en el gobierno de Donald Trump.
- Describir las características del mercado de valores estadounidense por medio del índice bursátil principal.
- Realizar un análisis técnico del comportamiento del índice de índice bursátil desde la posesión de Donald Trump.

#### 4. Justificación

El aporte de la presente investigación permitirá determinar la relación existente entre las decisiones de gobierno y el mercado de acciones, aportando con esto entendimiento sobre los efectos de la información acerca de las decisiones gubernamentales en el mercado de renta variable y las consecuencias que las mismas tienen debido a su impacto en el riesgo, la volatilidad y por ende el movimiento de los precios de los activos (Borio & Zhu, 2012). Tomando como muestra la posesión e intervención política del actual presidente de los Estados Unidos, Donald Trump pues el cambio de mandatario y de partido político al poder tienen un impacto en el mercado de renta variable.

El aporte será académico y financiero permitiendo a los estudiantes, académicos y participantes del mercado de renta variable en diferentes áreas conocer el impacto, interpretar las reacciones y realizar proyecciones sobre perspectivas de corto y largo plazo basados en la información conocida y la inmediatez de algunas decisiones tomadas por el actual presidente de Estados Unidos, además permitirá determinar cómo ha sido la influencia del mandatario en las operaciones que realizan los inversionistas en la bolsa de Nueva York, analizando las fluctuaciones del valor del índice desde su posicionamiento y en sus intervenciones sobre políticas, mercado y negociación.

El incluir el análisis de la percepción sobre la posición de un mandatario y su influencia en el mercado de renta variable es una forma integral de analizar los mercados financieros dada la correlación aún mayor entre las políticas gubernamentales y el movimiento de los precios, la volatilidad, la liquidez y el riesgo (Angeloni et al., 2015), permitiendo una disminución de los riesgos que se pueden asumir en el corto y largo plazo. Además de aprovechar la información para optimizar e incrementar los rendimientos obtenidos del capital invertido en el mercado de acciones de Estados Unidos. Además, al ser uno de los principales mercados bursátiles esta información puede usarse para tomar decisiones de inversión e investigar el impacto del mismo en los mercados internacionales.

## **5. Marco de referencia**

### **5.1. Marco Teórico**

#### **5.1.2. La toma de decisiones del gobierno y los inversionistas**

Muchas de las reacciones de los inversionistas con respecto a las decisiones tomadas por el gobierno son resultado del cambio de sus expectativas con respecto a la estabilidad económica y política del país (Marinescu et al., 2018), por lo cual, estas modifican los riesgos tomados en el mercado de renta variable, sea en respuesta de confianza o de incertidumbre debido a que se espera que la toma de decisiones gubernamentales tenga un impacto en la liquidez y en los precios.

Marinescu et al. (2018) señala como importantes economistas en la historia han destacado como las políticas adoptadas por un gobierno pueden afectar de manera directa la forma como afecta el crecimiento económico y los diferentes indicadores macroeconómicos. En cuanto al rendimiento esperado por los inversionistas, siendo entonces el mercado de acciones un canal de transmisión que refleja las políticas con el desarrollo financiero, debido a la relación que tienen estas políticas con la capacidad adquisitiva, la acumulación de capital y por ende la inversión. En cuanto mayor sea la transparencia en las decisiones de políticas y tasas de interés, los autores la consideran fundamentales para la administración de la incertidumbre la transparencia.

La evidencia demuestra que las decisiones gubernamentales están relacionadas con el mercado de acciones porque influyen en las valoraciones hechas por los analistas y creadores de políticas financieras en las empresas, debido a la sensibilidad de los balances empresariales cuando se realizan cambios en las políticas gubernamentales, Nikolsko, Papell, & Prodan (2014) dicen al respecto que las políticas discrecionales o expansivas tienen una correlación directa con la interpretación y el desempeño económico. Marinescu et al. (2018) explican que las tasas de interés y las políticas afectan las tasas de los créditos (la deuda), el apalancamiento, las proyecciones de dividendos, la estructuras de capital y por ende el valor de las acciones. Así mismo describen que el canal de transmisión de las políticas en el mercado de acciones se da por el impacto sobre la inversión, el balance, la liquidez de la población y la riqueza de la misma. La información, explican los autores, permite proyectar decisiones de inversión en el futuro.

En relación con la reacción de los inversionistas del mercado de acciones con respecto a las decisiones macroeconómicas, existe evidencia de la relación entre el impacto negativo/positivo que

tiene el mercado cuando se presentan políticas imprevistas y las esperadas, para ambos casos la reacción de los participantes se refleja siempre en el valor de las acciones (Marinescu et al., 2018), es por esto que hoy en día para medir el impacto de las noticias se tiene además en cuenta las expectativas que tienen los participantes del mercado al momento de valorar los precios de las acciones y la respuesta que han tenido frente a las políticas. Bruno y Shin (2015) también resaltan como las políticas gubernamentales influyen en la percepción y reacción de los participantes en el mercado, condicionándolos a ser más o menos precavidos con sus inversiones e influyendo directamente en el comportamiento de los precios y la economía internacional, donde intervienen los efectos que tienen en la tasa de cambio y en el apalancamiento.

### **5.1.2. Análisis técnico**

La importancia del análisis técnico en los mercados bursátiles está dado por la posibilidad de disminuir los riesgos a los que se expone en un mercado de renta variable, dado que el riesgo es una constante importante dentro de la inversión en el mercado de capitales. Teodor y Bogdan (2015) definen el análisis técnico como el análisis que se encarga de los aspectos de fluctuación en el mercado de capitales como lo son los cambios de precios y volúmenes. Los cuales se registran a diario resultado del intercambio de libre y demanda de los activos financieros, el estudio gráfico de las fluctuaciones mediante diferentes técnicas desarrolladas permite a los inversionistas tratar de predecir con mayor exactitud las probabilidades del mercado mediante patrones de comportamiento.

Las bases del análisis técnico están fundamentadas en tres supuestos: El precio se mueve en tendencias, el pasado se repite y los precios del mercado descuentan todos los factores que lo afectan. Para Gitman (2009, P. 357) el análisis técnico es el “estudio de las diversas fuerzas que operan en el mercado y su efecto en los precios de las acciones” el cual ayuda a los inversionistas acerca del momento en que debe comprar vender o mantener una acción o activo financiero determinado, de acuerdo al comportamiento del gráfico que puede determinar el cambio o continuación de una tendencia. Con el uso del análisis técnico los inversionistas pretenden aumentar las probabilidades de tener una mejor entrada en los precios el activo financiero, disminuyendo el riesgo y garantizando rentabilidad.

### 5.1.3. El riesgo

El riesgo de las operaciones en el mercado de renta variable es permanente y mayor que la mayoría de las operaciones en renta fija. Las decisiones gubernamentales han sido tomadas como variables fijas al momento de determinar un riesgo de inversión pues las mismas transmiten un canal de información que se mide por los riesgos en los efectos de las tasas de interés en los ingresos y la liquidez, los objetivos financieros, las tasas de mercado, las políticas internas de las empresas, la fijación de precios y en las decisiones tomadas por los demás bancos centrales (Borio & Zhu, 2012). Existe una relación mayor de riesgo cuando hay mayores cambios en las políticas del país, en especial de aquellas monetarias y de regímenes de negociación internacional (Marinescu et al., 2018).

La relación de los riesgos de las políticas con el mercado de acciones también es determinada por la duración de las decisiones, principalmente con respecto a las políticas comerciales y monetarias, pues de acuerdo a esta el sector bancario han asumido una situación de tolerancia o prevención en cuanto a las tasas de interés ofrecidas a las empresas para su financiación en diferentes proyectos, Angeloni et al. (2015) resaltan que las políticas monetarias han aumentado el riesgo bancario sobre todo cuando las políticas expansivas hacen que los bancos se permitan un mayor apalancamiento y tomen posiciones más arriesgadas en activos financieros en el corto plazo. El riesgo de las políticas de un gobierno no afecta sólo las calificaciones de riesgo en el país sino la percepción del riesgo del mercado extranjero y hasta las decisiones tomadas por otros bancos centrales (Bruno & Shin, 2015)

Otro efecto del aumento o disminución de los riesgos de acuerdo a las políticas gubernamentales está ligado al hecho de la volatilidad generada al conocerse la información (Angeloni et al., 2015) y como el mercado la interpreta al momento de valorar los activos en el corto y en el largo plazo, en este último especialmente se pueden tener perspectivas de mayor negatividad con respecto al comportamiento político del país..

Toda operación en el mercado de renta variable representa un riesgo que es constantemente estudiado por los analistas de los diferentes actores. El papel de los inversionistas en el mercado ha tomado mayor relevancia desde el punto de vista académico y analista debido a los diferentes estudios que afirman que la percepción de los participantes influye significativamente en el comportamiento de los precios, sobre todo cuando estos desvían su valor por encima o por debajo

de lo esperado (Stambaugh, Yu, & Yuan, 2012), trayendo consigo la atención de aquellos que buscan corregir los movimientos irracionales con posiciones contrarias. Así mismo, los autores coinciden en que la importancia del papel de las personas en el mercado, al tener percepciones y sentimientos cambiantes que influyen en sus decisiones de inversión en los mercados de renta variable.

En otras palabras, el sentimiento del mercado influye en que se presenten movimientos inusuales en la fluctuación de los precios impulsados por el exceso de confianza de los inversionistas, con decisiones irracionales y el ingreso de inversionistas de ruido, contrario a cuando la confianza del mercado es baja pues la relación entre los rendimientos esperados y la volatilidad es positiva y más racional.

## **5.2. Marco Legal**

### **Ley de Valores de 1933**

Conocida como la ley de la "verdad en los valores", tiene dos objetivos básicos:

- exigir que los inversores reciban información financiera y otra información importante sobre los valores ofrecidos para la venta pública; y
- prohibir engaños, tergiversaciones y otros fraudes en la venta de valores.

### **Ley de Intercambio de Valores de 1934**

Con esta Ley, el Congreso creó la Comisión de Bolsa y Valores. La Ley faculta a la SEC con amplia autoridad sobre todos los aspectos de la industria de valores. Esto incluye el poder de registrar, regular y supervisar firmas de corretaje, agentes de transferencia y agencias de compensación, así como las organizaciones auto reguladoras de valores del país (SRO).

### **Ley de Sociedades de Inversión de 1940**

Esta ley regula la organización de empresas, incluidos fondos mutuos, que se dedican principalmente a invertir, reinvertir y negociar valores, y cuyos valores se ofrecen al público inversionista. La regulación está diseñada para minimizar los conflictos de intereses que surgen en estas operaciones complejas. La Ley exige que estas empresas divulguen su condición financiera y las políticas de inversión a los inversores cuando las acciones se venden inicialmente y, posteriormente, con regularidad.

### **Ley Sarbanes-Oxley de 2002**

El 30 de julio de 2002, esta ley dispuso una serie de reformas para mejorar la responsabilidad corporativa, mejorar las divulgaciones de estados financieros evitando el fraude en las empresas y en su contabilidad, la ley crea la "Junta de Supervisión Contable de Empresas Públicas", también conocida como PCAOB, que supervisa los profesionales de auditoría.

### **Ley Dodd-Frank de Reforma de Wall Street y Protección al Consumidor de 2010**

Fue promulgada el 21 de julio de 2010. La legislación se propuso reformar el sistema normativo de EE. UU. En varias áreas, incluidas, entre otras, la protección del consumidor, las restricciones comerciales, las calificaciones crediticias, la regulación de productos financieros, el gobierno corporativo y la divulgación, y la transparencia.

## **6. Metodología de investigación**

### **6.1. Tipo de investigación**

La investigación realizada es de tipo analítica pues busca determinar la reacción del mercado de acciones frente a la posesión y gobierno de Donald Trump.

### **6.2. Método**

El método se adquiere de forma descriptiva a partir del conocimiento de las políticas tomadas por el gobierno de Estados Unidos y su impacto en el mercado de acciones por medio del indicador NYSE.

### **6.3. Fuentes y técnicas de recolección de información**

Para alcanzar el desarrollo de los objetivos planteados en esta monografía se utilizaron fuentes de información secundarias, usando como referencias artículos científicos, investigaciones anteriores de periódicos financieros y trabajos de grado que se interesaron con anterioridad en el tema de las inversiones del mercado estadounidense. La mayor parte de las referencias utilizadas fueron tomadas de las bases de datos virtuales de la universidad Santiago de Cali como GALE y SCIENCE DIRECT.

### **6.4. Actividades**

- Determinación del tema.
- Búsqueda de antecedentes.
- Planteamiento del problema, marco teórico.
- Búsqueda de información de campaña y políticas de Trump por medio de diferentes fuentes académicas, periodísticas y gubernamentales.
- Búsqueda de las características del principal índice bursátil estadounidense.
- Descarga de gráfico del índice mediante graficador de activos de renta variable online y análisis del mismo.

## 7. Resultados

### 7.1. Políticas propuestas desde la campaña en el gobierno de Donald Trump

Donald Trump ha sido uno de los mayores referentes de éxito en el mercado inmobiliario en Estados Unidos, destacando su gran capacidad para realizar negocios con un carácter fuerte. Este mismo carácter lo utilizó para realizar una campaña, considerada por algunos como extremista y polémica (Nai & Maier, 2018), con un mensaje de intención de llevar el país hacia la nación de gran valor que fue en el pasado, para lo cual afirmaba enfocarse en su mandato en la mejora de condiciones fiscales y comerciales de las empresas locales (Pottie-Sherman, 2018). El 8 de noviembre gana las elecciones presidenciales, Trump se posicionó el 20 de enero de 2017, siendo el presidente número 45 de los Estados Unidos de América.

El plan de campaña de Trump (2016), incluyó aspectos como: a) reducir la tasa de impuesto sobre la renta obligatoria a las empresas desde 35% actual a 15%; b) la repatriación del capital empresarial que se tiene en el extranjero con una tasa del 10% y con la terminación de los impuestos sobre los impuestos que se obtienen en el exterior (sin afectar la combinación de impuestos mundiales y créditos fiscales en el exterior); c) para las empresas que manufacturen en Estados Unidos se les concede la posibilidad de utilizar el capital de inversión sin depreciarlo, a excepción de los gastos destinados a intereses.

Las políticas radicales no solo se basaron en las políticas fiscales de las empresas, durante la campaña Trump aseguró que las negociaciones de los tratados internacionales estaban afectando la economía local por lo cual tomaría medidas de alza en aranceles en tratados como los hechos con México y China. El principal argumento para aplicar este tipo de decisiones durante el mandato es cambiar la balanza comercial negativa que tiene el país en acuerdos bilaterales y multilaterales, los aumentos en aranceles aumentarían los ingresos internacionales, incentivando la producción y la generación de empleo (Stiglitz, 2018), a pesar de ser Estados Unidos uno de los principales motivadores de la globalización mundial (Anderson & Yotov, 2016; Leung, 2016), la propuesta proteccionista de Trump contradice todos los esfuerzos y acuerdos comerciales que se han realizado con anterioridad (Doan & Xing, 2018).

La posición de Trump frente a las políticas fiscales y de negociación hicieron que la opinión política e inversionista lo catalogara como poco internacionalista y conservador, el mismo se

considera una persona flexible frente a las tradiciones políticas que ha regido por años al país que ahora dirige; desde su posicionamiento, las opiniones se basan en sus decisiones frente a situaciones internacionales como las de Siria y Afganistán, que dejan ver que su actitud no tiene una perspectiva de largo plazo, por el contrario prima la improvisación y el aprendizaje (Popescu, 2018).

Aunque las propuesta más polémicas y de mayor interés abarcaban diferentes sectores sociales y económicas de este país, en la presente investigación se hace un enfoque específicamente a las propuestas y posteriores decisiones que afectan las empresas y que a su vez repercuten en el mercado accionario local. Las tasas impositivas intervienen en el valor de la empresa y por lo tanto en el desempeño de la misma y el valor de su acción, Estados Unidos a pesar de haber cambiado a través de los años sus decisiones sobre las tasas impositivas empresariales, no ha realizado un cambio en la estructura fiscal importante desde 1986 (Wagner, Zeckhauser, & Ziegler, 2018), por lo que las propuestas de Trump sobre los cambios fiscales son un determinante real de cambio sobre el valor de las empresas.

A pesar del optimismo sobre la disminución en las tasas impositivas sobre la rentabilidad y los dividendos de las empresas locales, se debe tener en cuenta que una reforma fiscal debe ser también aprobada por el congreso, que en algunas ocasiones puede estar de acuerdo y aumentar la probabilidad de éxito en la reforma, y en otras ocasiones puede tener opositores que eviten que el presidente lleve a cabo sus propuestas iniciales (Basu, 2018). Las perspectivas sobre las nuevas propuestas difieren en cuanto a beneficios para las empresas, dado que algunos beneficios de la empresa local representan una amenaza para las empresas multinacionales de origen extranjero que se verán afectadas por las propuestas proteccionistas de Trump, lo cual se ha visto reflejado por el efecto sobre las acciones extranjeras.

Una de las intenciones principales en cuanto a multinacionales del país es el incentivo para que vuelvan a traer su capital y unidades productivas con beneficios, mientras que para aquellas que mantengan su capital en el extranjero perderán el beneficio de aplazar el pago de los impuestos y la renta en el exterior debería pagar un 10% para las empresas repatriadas y para las que continúen con el funcionamiento fuera de Estados Unidos (Nai & Maier, 2018).

Los impuestos afectan directamente la competitividad de las empresas, mientras que afectaría los importadores pues los impuestos se endurecerían para aquellas empresas locales y extranjeras que compran sus productos o materias primas en el exterior.

La disminución de algunos impuestos y otras reformas tributarias están enfocadas al incentivo de la inversión en el país que fomente la competitividad local frente a empresas extranjeras en el país y también tengan mayores oportunidades en el escenario global (Navarrete, 2017). Sin embargo, el tema de pago de impuestos sobre los pasivos afecta significativamente la rentabilidad de las empresas que utilizan mayor apalancamiento.

Una de las reformas que se hicieron realidad en el mandato de Trump en cuanto a los acuerdos comerciales fue la decisión de terminar con la Asociación Transpacífica (TPP), que según Stiglitz (2018), a pesar de que terminar con un acuerdo comercial internacional puede parecer hostil en el contexto mundial, no se puede negar el hecho de que la TPP que prometía mejorar el crecimiento económico de los países aliados, el crecimiento real del país con los aportes de este acuerdo apenas fue del 0,5%, concluyendo que este acuerdo no aportaba y por el contrario podría desviar recursos y políticas que se podían gestionar de una mejor manera. Trump además, ha comenzado acciones para renegociar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TCLAN), a pesar de que tanto los otros dos países participantes (México y Canadá) como empresas que se benefician se oponen a muchas de las nuevas propuestas.

Las críticas de Trump sobre los acuerdos internacionales también se extendieron a acuerdos realizados con Corea del Sur debido al déficit comercial que crea este acuerdo en el sector automotriz local, lo cual representa una percepción positiva para la industria automovilística que crea una perspectiva de mejoras en la rentabilidad de este sector y por lo tanto influenciar un aumento en la volatilidad y los compradores de este tipo de empresas.

## **7.2. Características del mercado de valores estadounidense por medio del índice bursátil principal.**

El índice S&P500 es un índice que sigue el promedio del precio de las 500 empresas con mayor capitalización de Estados Unidos. Fue utilizado por primera vez en marzo de 1957 y fue pionero en publicar sus cifras todos los días. El índice fue creado por Standar & Poor's empresa financiera que es el principal proveedor de índices en el mundo y se encarga además de calificar el riesgo de las empresas, durante más de 150 años esta empresa de ha encargado de dar información inteligente a los inversionistas con el fin de optimizar las inversiones.

Standar & Poor's se destaca por incluir gran cantidad de industrias, referencias y clases de activos en sus índices. Inicialmente la empresa desarrollaba estadísticas para un índice con valores de 233 acciones, cuando solo era Standard. Luego al fusionarse con la empresa Poor, esta aumenta el número de acciones a 416. Finalmente como ya se dijo, el índice incluyó 500 acciones en 1957.

Según S&P Dow Jones Indices (2018) el índice está diseñado para reflejar el mercado de renta variable y a través de este mercado, la economía de Estados Unidos. Dado que las acciones que lo componen son las de mayor capitalización bursátil de mercado, el índice representa 80% del total de la capitalización existente en el mercado con más de USD 9,9 trillones de dólares y con activos derivados con USD 3,4 trillones de dólares. Las empresas propietarias de las acciones que se encuentran en el índice son líderes en la industria a la que pertenecen. Entre los criterios utilizados para la determinación de las empresas que van a pertenecer al índice S&P500 están:

- Capitalización del mercado de USD \$5,3 mil millones de dólares o más. Para determinar la eliminación y adición de una nueva empresa, la compañía estudia el comportamiento de la acción dentro de la industria, haciendo observaciones en lapsos de tiempo de corto y mediano plazo. Así mismo, para las acciones que ya están en el índice este valor es evaluado periódicamente para confirmar la continuidad de su capitalización. El índice incluye diferentes clases de acciones de una misma empresa.
- La liquidez de las empresas debe ser adecuada y el precio de la acción debe ser justo. La compañía utiliza la capitalización del mercado junta al promedio del precio anual negociado en dólares para determinar su liquidez. El indicador debe ser 1 o mayor a 1 y la acción debe haber negociado como mínimo 250.000 acciones por cada uno de los seis meses anteriores.

- Tener domicilio en Estados Unidos, cumpliendo con características como archivar informes anuales de 10-K, tener una estructura corporativa consistente con las prácticas empresariales de Estados Unidos y estar enlistado en mercados como NYSE y NASDAQ. Los ADR´s no pueden ser incluidos en el índice.
- Las acciones en circulación deben ser mayor o igual al 50% del total de acciones de una empresa.
- Clasificación del sector, cada sector tiene un peso determinado en la formación del índice, la empresa debe formar parte importante del peso del sector al cual pertenece.
- Viabilidad financiera que se mide con la suma de las ganancias de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (GAAP) en el último año medido por trimestres la cual debe ser positiva.
- Para empresas que se han enlistado recientemente, deben como mínimo considerarse los últimos 6 o 12 meses antes de poder adicionarse al índice.
- Las acciones elegibles deben estar enlistados en las siguientes Bolsas:

*Tabla 1 Bolsas de Valores en las que deben estar enlistadas acciones del índice S&P500*

Bolsas de valores de Estados Unidos	
• NYSE	• Bats BYX
• NASDAQ Capital Market	• NASDAQ Global Select Market
• NYSE Arca	• Bats EDGA
• Bats BZX	• NASDAQ Select Market
• NYSE MKT	• Bats EDGX

Fuente: S&P Dow Jones Indices (2018)

Los criterios para eliminar una empresa del índice son:

- Aquellas empresas que participen en reestructuraciones, fusiones o adquisiciones, pues dejan de cumplir criterios de inclusión. Cuando se realizan cambios se avisa con uno o cinco días de anticipación.
- Empresas que no cumplan uno o más criterios de inclusión. Los criterios de inclusión son usados principalmente para empresas que se van a adicionar, en caso de que una que ya pertenezca al índice incumpla esta permanece.

Los cambios en el índice solo se realizan si son necesarios y según la evaluación del comportamiento bursátil de las empresas en los últimos semestres y del peso que esta ha tenido en el sector y el índice durante este tiempo.

Cada índice está compuesto por acciones y sectores diferentes que suplen las necesidades de análisis e inversión de los actores del mercado de valores en Estados Unidos, el diseño de estos índices espera aportar liquidez, “con el fin de apoyar productos de inversión tales como fondos mutuos de índices, fondos negociados en bolsa, carteras de índices, futuros de índices y opciones” (S&P Dow Jones Indices, 2018, p. 3).

El valor del índice es calculado diariamente y es el cociente de la capitalización del mercado por el cambio total de las empresas que conforman el índice. Este se mantiene ajustando continuamente a los movimientos del precio de las acciones que lo componen. Las acciones contabilizadas en el índice son solo las que se encuentran en circulación por lo que se reajustan cuando hay un cambio en las cantidades calculado cada trimestre, estos cambios deben ser del 5% o menos, cuando supera este porcentaje el reajuste del índice se hará en cuanto sea posible. Para cambios de 5% o más por hechos como ofertas por subastas, intercambio voluntario, etc., los cambios se hacen semanalmente y se da aviso el viernes para que entre en vigencia el cambio el siguiente viernes después del aviso. Durante los días de reajuste trimestral, las acciones del índice no se cambian y no hay ajuste semanal el segundo viernes en el mes de reajuste. En caso de haber cambios corporativos, estos se aplicaran al día siguiente en el valor del índice. Las noticias del índice se encuentran en su página y se publican siempre a las 5:15 pm hora del este en Estados Unidos

Los datos base para calcular el índice S&P500 son el promedio de los precios entre 1941 y 1943 y el valor base en que se calcula es 10.

Así mismo, el índice tiene criterios para escoger el sector y la capitalización que debe tener cada uno para hacer parte del mismo. La clasificación del sector está dado por el Estándar Global de Clasificación Industrial (GICS), el cual se define de la siguiente manera:

*Tabla 2 Sectores que conforman el Índice S&P500*

SECTORES CONSIDERADOS EN UN INDICE
• Consumo discrecional o básico (Sector de consumo discrecional del GICS )
• Bienes de consumo de primera necesidad (Sector de bienes de primera necesidad del GICS)
• Energía (Sector de Energía GICS)
• Financiero (Sector Financiero GICS)
• Servicios Financieros (Sector Financiero GICS)
• Cuidado de la Salud (Sector de Servicios de Salud del GICS)
• Industriales (Sector de Industrias GICS)
• Materiales (Sector de Materiales del GICS)
• Inmobiliaria (Sector Inmobiliario GICS)
• Tecnología (Sector de Tecnología de la Información del GICS y Sector de Servicios de Telecomunicaciones)
• Servicios Públicos (Sector de servicios publicos del GICS)

Fuente: (S&P Dow Jones Indices, 2018)

### **7.3. Análisis técnico del comportamiento del índice de índice bursátil desde la posesión de Donald Trump.**

Dado su polémico discurso, el hecho de que Trump ganara las elecciones presidenciales generó una gran sorpresa para muchos analistas, inversionistas y participantes de los diferentes mercados financieros. El resultado causó tal sorpresa que aumentó la volatilidad no solo del mercado accionario sino de activos como bonos y tasas de cambios de divisas (Wagner et al., 2018),

Las acciones de empresas extranjeras afectadas de forma desfavorable, quienes desde las elecciones de noviembre de 2017, tuvieron movimientos negativos significativos provocados por la incertidumbre que generaba desde antes de que se realizaran las modificaciones propuestas. Según estudios de Wagner et al. (2018), el comportamiento de las acciones extranjeras se vieron afectadas junto con las que tienen un alto apalancamiento y los gastos altos en intereses, mientras que aquellas que tienen gastos de capital se mantuvieron, como muestra de la percepción de que las tasas impositivas sobre el gasto de capital no van a hacerse realidad, dadas las condiciones de intervención del congreso en las propuestas que deben aprobar o derogar (Malcolm, 2017).

La incorporación tardía de la información en los precios, fue uno de los fenómenos que caracterizaron las propuestas de Trump en el mercado bursátil, sólo la percepción sobre los impuestos diferidos reaccionó los primeros días de la elección en el mercado para luego tener un leve descanso en el periodo de tiempo previo a la posesión para luego comenzar con una reacción positiva en los indicadores nacionales. El leve descanso y el posterior ascenso de las acciones se explica en como el mercado esperaba que algunas de las promesas de campaña no se cumplieran; el hecho de que Trump haya comenzado a tomar algunas medidas proteccionistas sobre los impuestos y reglas de negociación con otros países y la reacción del mercado frente a ello son una muestra de que el mercado no esperaba que se cumpliera a cabalidad este tipo de propuestas.

La volatilidad después de las elecciones se mantuvo hasta el 15 de noviembre donde se estabilizaron un poco. Es decir, el mercado asumió la información sobre la elección después de cuatro días de los resultados que dieron como ganador a Trump (Wright & Wright, 2018). Ya en abril el presidente y su secretario de gobierno reiteraron la intención de mantener su propuesta de disminuir los impuestos de renta corporativa a 15%, los resultados de la reacción en el mercado se dieron en aquellas empresas cuya tasa impositiva era alta, incluso aquellas cuyo capital es pequeño tuvieron una mejora en su rendimiento.

Algunos de los movimientos negativos durante los días de estudio, en especial en mayo de 2017, se deben a las polémicas creadas alrededor de las diferencias entre Trump y los dirigentes del FBI que llevó al despido del director de esta entidad, las causas principales de las discrepancias fueron las polémicas interceptaciones en los correos de Hillary Clinton y la investigación en la que se pretendía establecer las conexiones de la campaña de Trump con Rusia (Cottrell, Herron, & Westwood, 2018; Liu & Lei, 2018). El retroceso en el mercado bursátil se debe a la percepción de que la decisión de despedir al director de la entidad investigativa representa una obstrucción a la justicia, de toda esta información lo que más generaba incertidumbre era el hecho de que la reforma fiscal no se llevara a cabo y que incluso el presidente perdiera su investidura.

El comportamiento frente a algunas empresas con capital en el extranjero genera mayor incertidumbre en el mercado dado que sus rendimientos pueden verse afectados significativamente con una reforma tributaria como la propuesta por Trump (Pham, Ramiah, Moosa, Huynh, & Pham, 2018). Aunque el movimiento ha sido principalmente por las expectativas generadas más que por el hecho de que se hayan aprobado las propuestas tributarias por el congreso hasta el momento de la investigación.

Según Stiglitz (2018), otra de las declaraciones de Trump que afectaron por un tiempo los mercados fue la tensión que se creó con Corea del Norte por el uso y tenencia de armamento nuclear por parte del país coreano, y que proyectaban la posibilidad de que se creara una tercera guerra mundial, lo que disminuyó la liquidez en el mercado y aumentaron por unos días las salidas de capital por la percepción de que se creara también una crisis económica mundial. El autor señala además que el enfoque de Trump frente a las fallas que los acuerdos internacionales generan en la economía estadounidense, el presidente no ha tomado en cuenta las posibles consecuencias del derecho internacional que aplican en el contexto del comercio mundial.

La valoración de los impuestos por parte de los analistas e inversionistas se tiene en cuenta el impacto que van a tener en los ingresos actuales y futuros de las empresas.

Las recientes declaraciones y decisiones de Trump con respecto a la comercialización de China al afirmar que las negociaciones del país asiático en el sector del acero y la propiedad intelectual constituyen una competencia desleal que afecta el comercio estadounidense (Campi & Dueñas, 2018). Tomar medidas de restricciones con China ha creado un ambiente propenso a una guerra comercial entre estos grandes países, afectando el valor de empresas chinas en el mercado accionario, que al tener un gran valor en los índices principales ocasionaron una corrección del

mercado en general reflejado en los últimos meses de 2016. Donde se puede resaltar las ventajas que tendría China en la guerra dado que es quien manufactura gran parte de los principales productos que comercializan compañías estadounidenses.

Desde el punto de vista del análisis técnico, en un gráfico de temporalidad por hora se puede apreciar desde días posteriores a las elecciones presidenciales la presión bajista que generaron las expectativas sobre las posibilidades de que quedaran Trump con su discurso proteccionista (Pham et al., 2018), esta tensión hizo caer el valor del índice desde 240 hasta por debajo de los 210, aunque luego de que Trump ganara las elecciones el escenario cambió completamente superando las medias móviles en una inclinación alcista, sobretodo en el momento en que se conocieron los resultados donde tanto el volumen como el movimiento por hora tuvieron una presión alcista significativa que lleva el índice por encima de los 216 que a pesar de retroceder un poco en los días siguientes continuó realizando nuevos máximos hasta que retrocedió cerca a las medias móviles a principios de diciembre de 2016 y nuevamente volvió a tener máximos cercanos a los 225 hasta mediados de diciembre. Para los últimos 15 días de negociación del año el mercado tuvo un comportamiento lateral con inclinación bajista que llegó hasta la media móvil de 200 periodos que sirvió de soporte para que el precio en los meses siguientes del 2017 y luego de la posesión de Trump como presidente, haya continuado con su tendencia alcista del mercado en general que para febrero había llegado por encima de los 230 (ver gráfico 1).

*Gráfico 1 Comportamiento del índice Standar and Poors 500 durante los días previos a la elección y posterior posicionamiento de Trump. Gráfico de 1 hora. 2016 - 2017*



Fuente: Tradingview.com

Con un gráfico de velas diarias se puede ver con mayor claridad como desde el posicionamiento de Trump el mercado general tuvo una tendencia alcista con nuevos máximos que a final del 2017 habían llegado por encima de los 285, sin embargo, el 2018 tuvo una gran corrección que motivaba entre otros efectos la tensión del país con Corea del Norte (Pereira, da Silva, da Cunha, & Pereira, 2018) y que retrocedió el índice a valores cercanos a los 255 del cual no logró recuperar su tendencia alcista sino hasta mayo de este último año hasta que en septiembre se acercó a los 290, máximo desde el cual vuelve a tener un retroceso importante que se relaciona con las decisiones comerciales que restringen las negociaciones entre Estados Unidos y China, con un aumento importante del volumen (ver gráfico 2).

*Gráfico 2 Comportamiento del índice Standar And Poors 500. Noviembre de 2016 a Septiembre de 2018*



Fuente: Tradingview.com

## 8. Conclusiones

El estilo poco tradicional de campaña y mandato de Trump ha atraído un mayor interés por parte de los analistas del mercado financiero en Estados Unidos, sus propuestas de reforma financiera y fiscal son drásticas y afectan directamente la rentabilidad de las empresas locales y extranjeras en sus estados financieros como en el rendimiento de las acciones que tienen en circulación. A pesar de que Estados Unidos ha sido uno de los pioneros en globalización, las estrategias de Trump y su posición frente a los acuerdos comerciales reflejan una tendencia de proteccionismo que seguramente creará conflictos comerciales y situaciones de euforia y pánico en diferentes acciones emitidas en la bolsa estadounidense.

Al incluir las empresas de mayor capitalización en la bolsa estadounidense, el índice Standar & Poors 500 permite tener una perspectiva general de la reacción del mercado frente a diferentes situaciones, incluida las decisiones políticas que afectan la producción, ingresos, competitividad y rentabilidad financiera interna y de las acciones emitidas en el mercado bursátil. La utilidad del índice integra el efecto de la información conocida en los mercados.

Aunque la tendencia fue alcista desde el posicionamiento hasta la corrección de enero de 2018, los porcentajes de cambio durante la elección y mandato de Trump, los movimientos durante la mayoría de los días no fueron significativos en cuanto a porcentaje, lo cual refleja una confianza de las políticas en cuanto al mercado en general por el fortalecimiento de la empresa local. Sin embargo, los últimos meses del 2018 reflejan el impacto de las políticas proteccionistas de Estados Unidos con respecto al comercio con China. En lo relativo con la empresa local se puede concluir que las reacciones del mercado en ocasiones se realizan sólo con la expectativa de algo que puede pasar pero con mayor fuerza reaccionan a aquellas decisiones que no esperaban con tanta certeza a que sucedieran.

## 9. Recomendaciones

Ampliar un análisis del impacto de las decisiones políticas y las percepciones de los analistas e inversionistas en decisiones, propuestas y conflictos políticos que se puedan generar, con el fin de entender el efecto y los cambios que realiza el mercado bursátil como reacción al gobierno y sus decisiones. Asimismo, cuando cada una de las propuestas se haga reformas aplicables se requiere que se evalúe los sectores y empresas individuales que se vean beneficiadas o afectadas y la fluctuación del precio que presenten las acciones y el índice.

El mercado estadounidense tiene diferentes índices que replican su comportamiento y que son conformados mediante diferentes criterios, lo que abre una posibilidad de estudiar el efecto de las políticas en diferentes índices del mercado y las oportunidades o amenazas que se puedan generar en cada uno.

El análisis técnico se puede ampliar con respecto a casos de empresas particulares que se encuentran listadas en la bolsa estadounidense sobre todo aquellas que sean afectadas directamente por las políticas comerciales y fiscales tomadas por Trump durante su mandato.

## Referencias

- Anderson, J. E., & Yotov, Y. V. (2016). Terms of trade and global efficiency effects of free trade agreements, 1990–2002. *Journal of International Economics*, 99, 279–298. <https://doi.org/10.1016/J.JINTECO.2015.10.006>
- Angeloni, I., Faia, E., & Lo Duca, M. (2015). Monetary policy and risk taking. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 52, 285–307. <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2014.12.001>
- Basu, K. (2018). The rise of Trump and an agenda for regulatory reform. *Journal of Policy Modeling*, 40(3), 546–558. <https://doi.org/10.1016/J.JPOLMOD.2018.03.007>
- Bates, D. (2012). U.S. stock market crash risk, 1926–2010. *Journal of Financial Economics*, 105(2), 229–259. <https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2012.03.004>
- Borio, C., & Zhu, H. (2012). Capital regulation, risk-taking and monetary policy: A missing link in the transmission mechanism? *Journal of Financial Stability*, 8(4), 236–251. <https://doi.org/10.1016/J.JFS.2011.12.003>
- Bruno, V., & Shin, H. S. (2015). Capital flows and the risk-taking channel of monetary policy. *Journal of Monetary Economics*, 71. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2014.11.011>
- Campi, M., & Dueñas, M. (2018). Intellectual property rights, trade agreements, and international trade. *Research Policy*. <https://doi.org/10.1016/J.RESPOL.2018.09.011>
- Cheema, M. A., & Nartea, G. V. (2017). Momentum, idiosyncratic volatility and market dynamics: Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 46, 109–123. <https://doi.org/10.1016/J.PACFIN.2017.09.001>
- Chuliá, H., Guillén, M., & Uribe, J. M. (2017). Spillovers from the United States to Latin American and G7 stock markets: A VAR quantile analysis. *Emerging Markets Review*, 31, 32–46. <https://doi.org/10.1016/J.EMEMAR.2017.01.001>
- Cottrell, D., Herron, M. C., & Westwood, S. J. (2018). An exploration of Donald Trump's allegations of massive voter fraud in the 2016 General Election. *Electoral Studies*, 51, 123–142. <https://doi.org/10.1016/J.ELECTSTUD.2017.09.002>
- Doan, T. N., & Xing, Y. (2018). Trade efficiency, free trade agreements and rules of origin. *Journal of Asian Economics*, 55, 33–41. <https://doi.org/10.1016/J.ASIECO.2017.12.007>
- Jang, J. (2017). Stock return anomalies and individual investors in the Korean stock market. *Pacific-Basin Finance Journal*, 46, 141–157. <https://doi.org/10.1016/J.PACFIN.2017.09.002>
- Leung, J. Y. (2016). Bilateral vertical specialization between the U.S. and its trade partners —

- before and after the free trade agreements. *International Review of Economics & Finance*, 45, 177–196. <https://doi.org/10.1016/J.IREF.2016.05.003>
- Liu, D., & Lei, L. (2018). The appeal to political sentiment: An analysis of Donald Trump's and Hillary Clinton's speech themes and discourse strategies in the 2016 US presidential election. *Discourse, Context & Media*, 25, 143–152. <https://doi.org/10.1016/J.DCM.2018.05.001>
- Malcolm, M. (2017). Do local exports impact congressional voting on free trade agreements? *Economics Letters*, 154, 31–34. <https://doi.org/10.1016/J.ECONLET.2017.02.018>
- Marinescu, I.-I., Horobet, A., & Lupu, R. (2018). Dichotomous stock market reaction to episodes of rules and discretion in the US monetary policy. *Economic Modelling*, 70, 56–66. <https://doi.org/10.1016/J.ECONMOD.2017.10.009>
- Nai, A., & Maier, J. (2018). Perceived personality and campaign style of Hillary Clinton and Donald Trump. *Personality and Individual Differences*, 121, 80–83. <https://doi.org/10.1016/J.PAID.2017.09.020>
- Navarrete, J. E. (2017). Trump y la coyuntura económica global. *Economía UNAM*, 14(41), 40–56. <https://doi.org/10.1016/J.EUNAM.2017.06.002>
- Ni, X., & Zhu, W. (2016). Short-sales and stock price crash risk: Evidence from an emerging market. *Economics Letters*, 144, 22–24. <https://doi.org/10.1016/J.ECONLET.2016.04.029>
- Nikolsko, A., Papell, D. H., & Prodan, R. (2014). Deviations from rules-based policy and their effects \$. *Journal of Economic Dynamics & Control*, 49, 4–17. <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2014.09.034>
- Pereira, E. J., da Silva, M. F., da Cunha, I. C., & Pereira, H. B. B. (2018). Trump's Effect on stock markets: A multiscale approach. *Physica A: Statistical Mechanics and Its Applications*, 512, 241–247. <https://doi.org/10.1016/J.PHYSA.2018.08.069>
- Pham, H. N. A., Ramiah, V., Moosa, N., Huynh, T., & Pham, N. (2018). The financial effects of Trumpism. *Economic Modelling*, 74, 264–274. <https://doi.org/10.1016/J.ECONMOD.2018.05.020>
- Popescu, I. (2018). Conservative Internationalism and the Trump Administration? *Orbis*, 62(1), 91–104. <https://doi.org/10.1016/J.ORBIS.2017.11.011>
- Pottie-Sherman, Y. (2018). Retaining international students in northeast Ohio: Opportunities and challenges in the “age of Trump.” *Geoforum*, 96, 32–40. <https://doi.org/10.1016/J.GEOFORUM.2018.07.015>

- S&P Dow Jones Indices. (2018). S&P U.S. Indices Methodology. *S&P Global*, (September), 43.  
<https://doi.org/10.1007/s11113-013-9277-6>
- Stambaugh, R. F., Yu, J., & Yuan, Y. (2012). The short of it: Investor sentiment and anomalies. *Journal of Financial Economics*, 104(2), 288–302.  
<https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2011.12.001>
- Stiglitz, J. E. (2018). Trump and Globalization. *Journal of Policy Modeling*, 40(3), 515–528.  
<https://doi.org/10.1016/J.JPOLMOD.2018.03.006>
- Trump. (2016). Tax plan. Retrieved from  
<https://web.archive.org/web/20160929155208/https://www.donaldjtrump.com/policies/tax-plan>
- Wagner, A. F., Zeckhauser, R. J., & Ziegler, A. (2018). Company stock price reactions to the 2016 election shock: Trump, taxes, and trade. *Journal of Financial Economics*, 130(2), 428–451.  
<https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2018.06.013>
- Wright, F. A., & Wright, A. A. (2018). How surprising was Trump's victory? Evaluations of the 2016 U.S. presidential election and a new poll aggregation model. *Electoral Studies*, 54, 81–89. <https://doi.org/10.1016/J.ELECTSTUD.2018.05.001>