



Análisis de correlación a índices bursátiles durante el efecto Trump

Romero – Orozco, Ana Karen¹; Méndez – Sáenz, Alma Berenice² & Rodríguez – García, Martha del Pilar³

¹Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración Monterrey, Nuevo León, México, karen-111291@hotmail.com, Av. Universidad S/N, Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 8320 4080

²Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica, Monterrey, Nuevo León, México, alma.mendezsn@uanl.edu.mx, Av. Universidad S/N, Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 8329 4020

³Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración Monterrey, Nuevo León, México, marthadelpilar2000@yahoo.com, Av. Universidad S/N, Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 8329 4080

Artículo arbitrado e indexado en Latindex

Revisión por pares

Fecha de recepción: julio 2020

Fecha de publicación: diciembre 2020

Resumen

La globalización financiera puede acarrear riesgos como crisis financieras. El presente trabajo tuvo como objetivo analizar las consecuencias económicas causadas en México debido a las declaraciones que el presidente Trump ha realizado, teniendo como hipótesis que las declaraciones de Trump con respecto a México tienen un efecto en el mercado financiero de México. Utilizamos un modelo de contagio que consiste en una regresión lineal múltiple, el cual nos permitió determinar si las declaraciones de Trump tienen un efecto en los resultados económicos de México. El periodo de estudio comprendió de mayo del 2013 a febrero del 2020. La información para los datos del modelo fue obtenida de Yahoo Finanzas y Google trends. Los resultados muestran un efecto contagio en el periodo mayo 2013 a diciembre 2017 pero no se ve reflejado en el periodo Enero 2018 a Febrero 2020.

Abstract

Financial globalization can carry risks like financial crises. The objective of this paper was to analyze the economic consequences caused in Mexico due to the statements that President Trump has made, assuming that Trump's statements regarding Mexico have an effect on the Mexican Financial Market. We used a contagion model consisting of a multiple linear regression, which allowed us to determine if Trump's statements have an effect on Mexico's economic results. The study period ranged from May 2013 to February 2020. The information for the model data was obtained from Yahoo Finance and Google trends. The results show a contagion effect in the period May 2013 to December 2017 but it is not reflected in the period January 2018 to February 2020.

Key words: Trump effect, IPC, contagion effect

Palabras clave: Efecto Trump, IPC, efecto contagio.

1. INTRODUCCIÓN

Debido a ciertos beneficios potenciales para diversas economías están impulsando hacia una mayor globalización financiera; sin embargo, esta globalización puede acarrear importantes riesgos, como lo son las crisis financieras y su extensión hacia otros países, lo cual se conoce en la literatura como contagio financiero (Schmukler, Zoido & Halac, 2003).

En la actualidad, los países de diversas partes del mundo afrontan diferentes situaciones ante las estrategias financieras del gobierno de Estados Unidos de América debido a que éste país es considerado potencia económica y que tiene relaciones fuertes con diversos países del mundo.

En este caso, no se trata propiamente de una crisis financiera, si no de las elecciones presidenciales de uno de los países más importantes, potencialmente hablando, adicionalmente tiene un gran impacto económico que incluso ha ocasionado hasta la caída de las bolsas en el mundo, lo cual también puede llamarse como contagio financiero.

Estados Unidos de América (E.U.A.) como gran potencia, es un principal referente en este fenómeno para Europa, Asia y América. El 01 de noviembre de 2016 ante la sospecha de una posible victoria de Donald J. Trump, las divisas asiáticas abrieron a la baja, Tokio retrocedió 1.76 % y Hong Kong 1.45 % (El Tiempo, 2016 & Molina, 2017).

Considerando lo antes mencionado, el presente trabajo tiene como objetivo principal analizar las consecuencias económicas causadas en México debido a las diversas a las declaraciones que el ahora presidente Trump ha realizado, teniendo como hipótesis que las declaraciones de Donald Trump con respecto a México tienen un efecto en los mercados financieros de México. El periodo de estudio es de mayo 2013 a febrero 2020.

2. MARCO TEÓRICO

El contagio financiero se puede definir como la afectación que genera un país en crisis a sus socios comerciales o los países con los cuales se tiene alguna interdependencia (Salazar et al. 2017).

El contagio financiero se produce cuando existe un aumento significativo de la correlación entre dos o más países en variables económicas o financieras que generalmente son las que más se analizan, cuando en éstas se existe un efecto negativo, es probable que este efecto se transmita de un país a otro o a un grupo de países (Eichengreen et al., 1996; Forbes & Rigobon, 2002).

De acuerdo con Bekaert et al. (2005), para que haya un contagio financiero, un aumento en la correlación entre los países interdependientes no es un argumento suficiente, sino que debe observarse una sobre-correlación entre las variables analizadas de los países involucrados.

El contagio financiero se puede dividir en principalmente en dos categorías. La primera categoría está más enfocada a los comportamientos de los inversionistas o agentes económicos, lo que produce un pánico financiero en donde los inversionistas internacionales tratan de evitar el riesgo, por lo que este mecanismo de contagio financiero no está relacionado con las variaciones de las variables fundamentales (Calvo & Reinhart, 1996).

La segunda categoría trata de los conceptos que se utilizan como los medios principales por los que se produce un efecto de contagio financiero, esto es a través de los canales comerciales mediante los cuales pudieran inducir de manera más rápida el contagio de un país a otro (Calvo & Reinhart, 1996).

Los principales canales comerciales son el comercio y las finanzas (Calvo & Reinhart, 1996), estos dos vínculos se han incrementado de manera muy relevante en los últimos 20 años (Didier, Mauro, & Schmukler, 2006). Cuando una crisis es propagada por medio de estos dos vínculos se llama contagio considerando las variables fundamentales (Calvo & Reinhart, 1996).

2.1. Factores relacionados con el contagio

Algunos de los factores relacionados con el contagio financiero son los canales comerciales, intercambios financieros, canales políticos, entre otros (Salazar-Noriega, et al 2017).

Uno de los factores clave para que se genere el contagio financiero es mediante los vínculos

comerciales que se tienen entre los países involucrados. Por ejemplo, cuando hay una depreciación de la moneda de un país, esto genera una afectación indirecta con los países que tiene vínculos comerciales dado que este país tendría que pagar un mayor costo por los productos que importa.

Otro ejemplo del contagio mediante estos vínculos comerciales sería lo que pasa en las empresas, dado que el aumento del precio de las materias primas impactan directamente en los costos de producción, lo cual se ve reflejado en un aumento del precio final del producto para el consumidor así como la importación de productos terminados y servicios, igualmente tendrían un aumento proporcional con la depreciación de la moneda local (Dornbusch et al., 2000; Hernández & Valdez, 2001; Forbes & Rigobon, 2001; Karolyi, 2003; Salazar-Noriega, et al 2017).

En estos casos, el gobierno y las empresas que tengan deuda en otra moneda tendrían un impacto económico importante ya que sus deudas aumentarían. Dependiendo del impacto podría incluso causar que las empresas cerrarán lo que impactaría en el aumento del desempleo en estos países. En estas condiciones también podría disminuir las importaciones que regularmente se hacía, así como en algunos casos las deudas podrían incluso llegar a ser impagables, generando una afectación a sus socios comerciales más importantes (Eichengreen et al., 1996; Glick & Rose, 1999; Van Rijckeghem & Weder, 2001).

Otro canal comercial importante a considerar para que se genere un efecto contagio, mediante los vínculos financieros o intercambios financieros. Esto se refiere a que cuando una economía empieza a estar en crisis, los inversionistas tenderán a equilibrar el riesgo de su portafolio mediante la disminución del riesgo de sus inversiones, para eso pueden utilizar alguna de las siguientes estrategias: sacar su capital de inversiones de alto riesgo colocarlas en países con menor riesgo; si deciden dejar su dinero en el país en crisis, invertirlo en papeles o bonos de gobierno, que representan mayor estabilidad (Kodres & Pritsker, 2002).

Pero existe una tercera posibilidad que es la de sacar sus inversiones del país que se

encuentra en crisis y cuando esto se vuelve una conducta generalizada de los inversionistas, se genera salida masiva de capitales lo que provoca una agudización de la crisis (Calvo & Reinhart, 1996).

Los vínculos financieros entre países se dan por medio de las cuentas financieras, las cuales se conectan a través del sistema financiero internacional. Este vínculo está integrado principalmente por los inversionistas, los cuales al detectar cambios en las variables fundamentales, buscan equilibrar el riesgo de sus inversiones como se mencionó anteriormente y son la causa principal para que se originen las crisis en los diferentes países en los que se están invertidos sus activos. Un ejemplo de esto es la crisis de México de 1994 (Didier, Mauro, & Schmukler, 2006).

En algunos países, se han planteado objetivos políticos como competitividad o disminución del desempleo en donde para poder lograrlos se fijan metas específicas sobre el tipo de cambio que incluso puede significar la pérdida de valor de su moneda, lo que puede ocasionar que se produzcan ataques especulativos y estos se pueden replicar en países con situaciones parecidas (Drazen, 2000).

Una de las consecuencias que esto trae a los países afectados es la depreciación de su moneda lo que genera un aumento de la deuda adquirida en otras monedas tanto para empresas como para el gobierno, esto provocaría el incumplimiento de compromisos previamente establecidos, pérdida del poder adquisitivo, así como el cierre de empresas, lo cual aumentaría el desempleo, empobrecimiento de la población, etc. (Salazar et al., 2017)

Según Ades y Chua (1997), cuando se produce inestabilidad en la política, esto puede generar una afectación negativa en la tasa de crecimiento per cápita, lo cual, tendría como consecuencia principal que los vínculos comerciales se paren y que la inversión baje de manera importante.

Un buen ejemplo es el efecto Trump, en el que el manejo de la política del actual presidente de los Estados Unidos, que ha llevado a más reacciones negativas que positivas sobre los mercados sobre cada una de

las tomas de decisiones que ha realizado. Esta incertidumbre derivada de las elecciones presidenciales de Estados Unidos tiende a hacer que los mercados financieros sean altamente volátiles, particularmente cuando se espera que se introduzcan cambios radicales en las políticas.

2.2. Efecto Trump

La elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos de América fue de manera sorpresiva y muestra la expresión de un fenómeno mundial de carácter estructural, que obliga a buscar discusiones oportunas y evitar interpretaciones ligeras, un ejemplo de estas discusiones que se busca es la que sostiene que la situación mundial actual es semejante a la de la crisis de 1914 a 1933 (Carissimo 2016; Kagan 2016).

La elección de Donald Trump y los eventos asociados que ocurrieron en el período previo a su elección crearon más incertidumbre que probablemente cualquier otro candidato presidencial, porque sus propuestas eran muy diferentes de cualquier candidato a la presidencia. Su lema de campaña fue principalmente sobre la base de la noción populista de hacer a Estados Unidos de América grandioso de nuevo (“Make America great again”), prometiendo construir un gran muro en las fronteras con México y hacer que México pague por ello. El objetivo de hacer que Estados Unidos volviera a ser grande se encontró con una polémica política. (Juma’h, A.& Alnsour Y., 2018)

Donald Trump durante su campaña así como los primeros días de su mandato generaron reacciones muy fuertes por parte de sus oponentes en Estados Unidos América, así como en el resto del mundo. Dichas reacciones fueron generadas por sus discursos misóginos, dónde también mostraba desprecio contra los migrantes e incluso hacia otros países como México, país donde se basa nuestra investigación.

A partir de toda esa incertidumbre los inversionistas comenzaron a notar que las caídas de las bolsas se daban cada vez que Trump comentaba sobre temas sociales, política, economía por lo que comenzaron a llamar a todas esas caídas no esperadas efecto Trump. Aquí se presentan los diversos medios

en los que Trump publicaba sus puntos de vista y comentarios sobre temas relevantes. (Juma’h, A.& Alnsour Y., 2018).

2.3. Trump y México

Donald Trump inició su candidatura a Presidente de Estados Unidos de América en el 2016 y en enero del 2017 empezó su mandato como el 45° presidente de E.U.A. A lo largo de su candidatura y hasta la fecha el actual presidente de los Estados Unidos, se ha encargado de atacar a aquellos países con los cuales tiene relación directa, siendo México uno de ellos, el cual ha sido afectado con cada una de las publicaciones y declaraciones a través de redes sociales (como Twitter) y diversos medios de comunicación.

Los principales temas por los cuales México ha sido afectado son: inmigración, el muro, remesas y empresas que invirtieron dentro del país. Orozco (2017) menciona que la migración mexicana hacia E.U.A. ha caído en los últimos años, sin embargo, las remesas han crecido en un 8% principalmente por tres factores clave: el aumento del número de mexicanos que envía dinero, el uso de sistemas electrónicos para envío de dinero y las tasas de cambio.

De los 70 mil millones de Dólares que llegaron a América Latina y el Caribe de Estados Unidos de América en el 2016, México fue el receptor más grande con un 40% de este total. Por lo que Donald Trump, entonces candidato presidencial, realizó una propuesta de imponer un impuesto a las remesas con el finalidad de obtener dinero para pagar la construcción de un muro en la frontera entre México y Estados Unidos Orozco (2017).

Orozco (2017) también menciona que dicha propuesta es legalmente inviable dado que sería necesario la introducción de un nuevo impuesto. Adicionalmente para establecer esta medida se tendría que modificar la Ley Patriota para obligar a los negocios a verificar el estatus legal del migrante antes de proveerles un servicio. Actualmente en Estados Unidos de América sólo la Oficina de Impuestos (Internal Revenue Service, IRS) pide a sus empleados prueben su estatus así como su derecho a trabajar en el país.

Por otra parte, en la campaña electoral de 2016 Donald Trump como candidato del partido republicano, subió en las encuestas principalmente por su discurso en el cual denigraba a los inmigrantes hispanos.

En junio del 2015 cuando anunció oficialmente su candidatura, decidió atacar principalmente a los mexicanos, mencionando cosas como las siguiente: “Están enviando gente que tiene muchos problemas, nos están enviando sus problemas, traen drogas, son violadores, y algunos supongo que serán buena gente, pero yo hablo con agentes de la frontera y me cuentan lo que hay” (Morgenfeld, L., 2016). Dicho discurso le permitió convertirse rápidamente en el favorito de su partido.

Dentro de las propuestas de Trump como candidato a la presidencia Trump en 2016 señaló que cancelaría los recursos federales para las ciudades santuario de migrantes si no colaboraban con las autoridades federales y deben también cooperar con la aplicación de la ley de inmigración, (BBC, 2017) así como también que expulsaría de 2 a 3 millones de inmigrantes indocumentados con antecedentes criminales y que construiría el muro físico en la frontera sur, el cual debía ser pagado por México (BBC, 2016).

Estos enunciados cobran particular relevancia para México, porque en los EUA viven más de 35 millones de mexicanos (BBC, 2016), de los cuales aproximadamente 11 millones son ilegales (Cancino, 2016). Parece difícil que puedan llevarse a cabo deportaciones masivas ya que los procesos judiciales se tardan más de año y medio, siempre y cuando se lleven conforme a derecho.

Para reafirmar los dichos y textos de Trump sobre el muro, durante la audiencia de ratificación como Secretario de Seguridad de la Patria (Homeland Security), ante el Congreso de los EUA, el General retirado John Kelly señaló que “para tener una frontera segura, se requiere construir un muro desde el Pacífico hasta el Golfo de México, que requerirá además de recursos humanos, tecnología y cercanía con México y Centro América” Calles, J. (2017).

3. MÉTODO

Dentro de esta investigación la hipótesis que deseamos probar es la siguiente:

H1: Las declaraciones de Donald Trump con respecto a México tienen un efecto en la economía mexicana.

Dentro de nuestro método de investigación, utilizaremos el modelo de contagio propuesto por Bekaert et al. (2005) que consiste en un modelo de regresión lineal múltiple, el cual nos permitirá determinar si las declaraciones de Donald Trump tienen un efecto en los resultados económicos de México.

El periodo de estudio comprende de mayo del 2013 a febrero del 2020. La información para los datos del modelo fue obtenida de Yahoo Finanzas y Google trends.

3.1 Variables del modelo

La variable dependiente de nuestro modelo es el rendimiento del IPC de la BMV que nos servirá para determinar si las declaraciones de Donald Trump con respecto a México tienen un efecto en la economía mexicana.

Nuestro modelo tiene dos variables independientes, la primera es el rendimiento del S&P 500 considerado como índice de Mercado de Estados Unidos de América. La segunda es la variable de efecto Trump para la cual se utilizará una variable proxy obtenida de la plataforma Google Trends. Esta plataforma analiza el volumen de las búsquedas porque lo que buscamos “Trump y México” para el periodo de estudio.

Como se mencionó anteriormente, el modelo propuesto para probar nuestra hipótesis que consiste en determinar si las declaraciones de Donald Trump con respecto a México tienen un efecto en la economía mexicana, es el utilizado por Bekaert et al. (2005) que quedaría de la siguiente manera:

$$R_{b,t+1} = \alpha_b + \beta_{b,t} R_{a,t} + e_{b,t} \quad (1)$$

$$\beta_{b,t} = \beta_0 + \beta_1 D_1 \quad (2)$$

Donde:

$R_{b,t}$ =rendimiento del índice de mercado (IPC) del país que podría estar siendo afectado.

α_b = término constante,

independientemente del mercado externo y las declaraciones de Donald Trump.

$R_{a,t}$ = rendimiento del índice de mercado (S&P500) del país que está afectando a otro.

$e_{b,t}$ = error aleatorio.

$\beta_{b,t}$ = coeficiente que indica la relación entre el rendimiento del país que origina la transmisión (EUA) con el país que está siendo transmitido (México).

El coeficiente $\beta_{b,t}$ de la ecuación (1), se puede dividir en dos partes. El primero, β_0 es usado para estimar la relación de rendimiento de los dos países (EUA y México) en periodos estables. El segundo, $\beta_1 D_1$ es la relación durante los periodos en los cuales existe una modificación a esta relación debido a declaraciones de Donald Trump con respecto a México, la variable D_1 es una variable que toma el valor de 1 cuando existen muchas declaraciones de Donald Trump con respecto a México y 0 en caso contrario.

Para la estimación del modelo usaremos el método de mínimos cuadrados ordinarios. Primero estimaremos la ecuación (1) y posteriormente estimaremos de nuevo la ecuación (1) pero incluyendo dentro de éstas la ecuación (2) quedando de la siguiente manera:

$$R_{b,t+1} = \alpha_b + \beta_0 R_{a,t} + \beta_1 D R_{a,t} + e_{b,t}$$

Se realizará este procedimiento para 3 periodos de tiempo el primero de mayo 2013 a diciembre 2017, el segundo de enero 2018 a febrero 2020 y el tercero que integran ambos periodos, es decir, de mayo 2013 a febrero 2020.

4. RESULTADOS

Primero analizamos el efecto del rendimiento de S&P (500) en el IPC, como se mencionó anteriormente se dividió en tres periodos de tiempo, para determinar el efecto este efecto se estimó el modelo 1. Los resultados muestran que para los periodos de estudio tiene un impacto positivo estadísticamente significativo (véase tabla 1, 3 y 5)

Tabla 1. Modelo 1 sin efecto de las declaraciones de Trump (Mayo 2013 a Diciembre 2017).

Variable	Coficiente	Significancia
Intercepto	-0.0002	-0.0551
Rentabilidad S&P (500)	0.3947	3.0713**

Nota: *p-value<0.10; ** p-value <0.05; estadística t valores en paréntesis
Fuente: Elaboración propia utilizando Excel

El efecto del rendimiento de S&P sobre el IPC es mayor en el periodo enero 2018 a febrero 2020 obteniendo un coeficiente de

.5070 en este periodo que es superior al .3947 del periodo mayo 2013 a diciembre 2017 y .4621 de la muestra total (véase tabla 1,3 y 5).

Tabla 2. Modelo 2 efecto de las declaraciones de Trump (Mayo 2013 a Diciembre 2017).

Variable	Coficiente	Significancia
Intercepto	-0.0000	-0.0259
Rentabilidad S&P (500)	0.2232	1.1972
Rentabilidad S&P (500) * Efecto Trump	0.3073	1.2629

Nota: *p-value<0.10; ** p-value <0.05; estadística t valores en paréntesis
Fuente: Elaboración propia utilizando Excel

Posteriormente para determinar el efecto de las declaraciones de Donald Trump en los rendimientos del IPC, se estimó el Modelo 2

para los tres periodos analizados. Los resultados observados (tabla 2, 4 y 6) es que esta variable no es estadísticamente

significativa para ninguno de los tres periodos de estudio.

Tabla 3. Modelo 1 sin efecto de las declaraciones de Trump (Enero 2018 a Febrero 2020).

<i>Variable</i>	<i>Coficiente</i>	<i>Significancia</i>
<i>Intercepto</i>	-0.0083	-1.0659
<i>Rentabilidad S&P (500)</i>	0.5070	2.8656**

Nota: *p-value<0.10; ** p-value <0.05; estadística t valores en paréntesis
Fuente: Elaboración propia utilizando Excel.

Dentro del modelo contagio de Bekaert et al. (2005) si β_1 es mayor β_0 significa que existe un efecto contagio, por lo tanto, habría un impacto de las declaraciones hechas por Trump. Partiendo de esta información analizando las variables se puede observar (Tabla 2, 4 y 6) que

existe un efecto contagio en el periodo mayo 2013 a diciembre 2017) periodo dentro del cual se encuentra el momento de su candidatura, primero para formar parte del candidato republicano y posteriormente como candidato a la presidencia.

Tabla 4. Modelo 2 efecto de las declaraciones de Trump (Enero 2018 a Febrero 2020).

<i>Variable</i>	<i>Coficiente</i>	<i>Significancia</i>
<i>Intercepto</i>	-0.0082	-1.0435
<i>Rentabilidad S&P (500)</i>	0.4971	1.7654*
<i>Rentabilidad S&P (500) * Efecto Trump</i>	0.0166	0.0455

Nota: *p-value<0.10; ** p-value <0.05; estadística t valores en paréntesis
Fuente: Elaboración propia utilizando Excel.

El efecto contagio que se muestra en el periodo Mayo 2013 a Diciembre 2017 no se ve reflejado en el periodo Enero 2018 a Febrero 2020 (véase tabla 4) ya que β_1 es menor que

β_0 , es decir, 0.0166 vs .4971.

Tabla 5. Modelo 1 sin efecto de las declaraciones de Trump (Mayo 2013 a Febrero 2020).

<i>Variable</i>	<i>Coficiente</i>	<i>Significancia</i>
<i>Intercepto</i>	-0.0031	-0.8987
<i>Rentabilidad S&P (500)</i>	0.4621	0.0000**

Nota: *p-value<0.10; ** p-value <0.05; estadística t valores en paréntesis
Fuente: Elaboración propia utilizando Excel.

De igual manera, no se ve este efecto contagio en el análisis de todo el periodo mayo 2013 a febrero 2020 ya que β_1 es menor que

β_0 , es decir, 0.1581 vs .3711 (véase tabla 6).

Tabla 6. Modelo 2 efecto de las declaraciones de Trump (Mayo 2013 a Febrero 2020).

<i>Variable</i>	<i>Coficiente</i>	<i>Significancia</i>
<i>Intercepto</i>	-0.0031	-0.8821

<i>Rentabilidad S&P (500)</i>	0.3711	2.4084**
<i>Rentabilidad S&P (500) *</i>		
<i>Efecto Trump</i>	0.1581	0.7879

Nota: *p-value<0.10; ** p-value <0.05; estadística t valores en paréntesis
Fuente: Elaboración propia utilizando Excel

5. CONCLUSIONES

Es muy evidente que en los últimos años los mercados financieros están cada vez más unidos y que los beneficios de esto son cada vez más grandes, al igual que las desventajas. Parece ser que la desventaja más citada es la propagación o contagio de las crisis financieras de un país a otros, causando daños financieros, económicos e incluso sociales.

Dado que el contagio de alguna crisis o eventos importantes como las elecciones en un país muy importante potencialmente hablando pudiera repercutir en otras economías, por lo que el presente trabajo tuvo como objetivo principal analizar las consecuencias económicas causadas en México debido a las diversas medidas económicas y a las declaraciones que el ahora presidente Trump ha realizado.

A medida que se daba a conocer los resultados de las últimas elecciones presidenciales de los Estados Unidos, se acrecentaba la incertidumbre en materia de nuevas políticas económicas porque se ejercía un efecto directo en la bolsa de valores en muchos países. Toda esta problemática conocida como el “efecto Trump” es analizada (Molina, 2017).

Los resultados de esta investigación muestran que hubo un “Efecto Trump” o un impacto por las declaraciones hechas por Donald Trump en el periodo mayo 2013 a diciembre 2017 el cual abarca el periodo dónde anunció su candidatura (2015), fueron las elecciones en el 2016 y accedió a la presidencia en el 2017 periodo en el cual consideramos que hubo una mayor incertidumbre. Después del primer año de su presidencia se puede observar que no existe un efecto como se comentó en los resultados.

REFERENCIAS

- Ades, A., & Chua, H. B. (1997). Thy neighbor's curse: regional instability and economic growth. *Journal of Economic Growth*, 2(3), 279-304.
- BBC Mundo (2016). *Estados Unidos: Donald Trump dice que deportará hasta 3 millones de indocumentados con antecedentes judiciales*. Recuperado de: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-37966905>
- BBC Mundo (2016). *Las verdaderas cifras de los hispanos en EE.UU. y cuánto poder tienen*. Recuperado de: https://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160304_internacional_elecciones_eeuu_2016_cifras_latinos_if
- BBC Mundo (2017). *Qué son las "ciudades santuario" para inmigrantes en EE.UU. y por qué están en pie de guerra con Donald Trump*. Recuperado de : <https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-38752451>
- Cancino, J. (2016). *El número de indocumentados mexicanos en EEUU se ha reducido en 500,000 personas en siete años. 14 de enero 2017*. Univisión Noticias. Consultado en: <http://www.univision.com/noticias/indocumentados/el-numero-de-indocumentados-mexicanos-eneeu-se-ha-reducido-en-500-000-personas-en-siete-anos>
- Bekaert, G., Harvey, C. R., & Ng, A. (2005). Market Integration and Contagion. *Journal of Business*, 78(1), 39-69.
- Calles, J. (2017). *La administración Trump y sus efectos en el Poder Nacional de México*. México: Instituto de Investigaciones Estratégicas de la Armada de México. Recuperado de: http://repositorio.uninav.edu.mx:8080/xmlui/bitstream/handle/23000/243/do_02-17.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Calvo, S. G., & Reinhart, C. M. (1996). Capital Flows to Latin America: Is There Evidence of Contagion Effects? *World Bank Policy Research Working Paper*, 1619.
- Carissimo, J. (2016). *Historians Are Comparing America to 1930s Germany*. Reino Unido: The Independent. Recuperado de: <https://www.independent.co.uk/news/world/americas/us-elections/historians-are-comparing-america-to-1930s-germany-a7434836.html>
- Didier, T., Mauro, P., & Schmukler, S. (2006). *Vanishing Contagion?* Washington: International Monetary Fund.
- Dornbush, R., Park, Y. C., & Claessens, S. (2000). Contagion: Understanding How It Spreads. *The World Bank Research Observer*, 15(2), 177-197.
- Drazen, A. (2000). *Political Contagion in Currency Crises*. In *Currency Crises* (47-67). Chicago: University of Chicago Press.
- Eichengreen, B., Rose, A. K., & Wyplosz, C. (1996). Contagious Currency Crises: First Tests. *Scandinavian Journal of Economics*, 98(4), 463-84.
- El Tiempo. (2016). *Donald Trump acorta distancias con Clinton e inquieta a los mercados*. Colombia: El tiempo. Obtenido de: <http://www.eltiempo.com/mundo/eeuu-y-canada/impacto-de-elecciones-en-estados-unidos-2016-en-la-bolsa-48836>.
- Forbes, K., & Rigobon, R. (2001). Measuring Contagion: Conceptual and Empirical Issues. In *International Financial Contagion* (pp.43-66). Washington, D.C.: Springer US.
- Glick, R., & Rose, A. K. (1999). Contagion and Trade: Why are Currency Crises Regional. *Journal of International Money and Finance*, 18(4), 603-617.
- Hernández, L. y Valdés R., (2000). "What drives contagion? Trade, neighborhood and financial links" Working paper, 1-23.
- Juma'h, A.& Alnsour Y. (2018). Using social media analytics: The effect of President Trump's tweets on companies' performance. *Accounting and Management Information Systems*, 17, 100-121.
- Kagan, R. (2016). "This Is How Fascism Comes to America". Washington, U.S.A: The Washington Post. Obtenido de: http://wapo.st/1Va2Ccx?tid=ss_mail
- Karolyi, G. A. (2003). Does International Financial Contagion Really Exist? *Journal of International Finance*, 6(2), 179-199.

- Kodres, L. E., & Pritsker, M. (2002). A rational expectations model of financial contagion. *The journal of finance*, 57(2), 769-799.
- Morgenfeld, L. A. (2016). Estados Unidos: Trump y la reacción xenófoba contra la inmigración hispana. *Conflicto social*, 9 (16), 15-33.
- Molina Ordoñez, M. A. (2017). *Medidas económicas del gobierno de Donald Trump y reacciones en el mercado de valores internacional, noviembre 2016 a febrero 2017*. (Examen Complexivo). Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador.
- Orozco, M. (2017). *Las remesas a México durante el 2016*. Washington, U.S.A.: The dialogue Leadership for the Americas. Obtenido de: <https://www.thedialogue.org/analysis/las-remesas-a-mexico-durante-el-2016/>
- Salazar-Noriega J., Cortez-Alejandro K. & Méndez- Sáenz A. (2017). Contagio financiero del Brexit: Caso aplicado en Suiza, Alemania, E.U.A., China y Francia. *VinculaTégica EFAN*, 3, pp. 60-68.
- Schmukler, S. L., Zoido, P., & Halac, M. (2003). *Financial globalization, crises, and contagion*. Globalization World Bank Policy Research Report.
- Van Rijckeghem, C., & Weder, B. (2001). Sources of contagion: is it finance or trade? *Journal of International Economics*, 54(2), 293-308