

Adiós al “toro”: Reacción al coronavirus



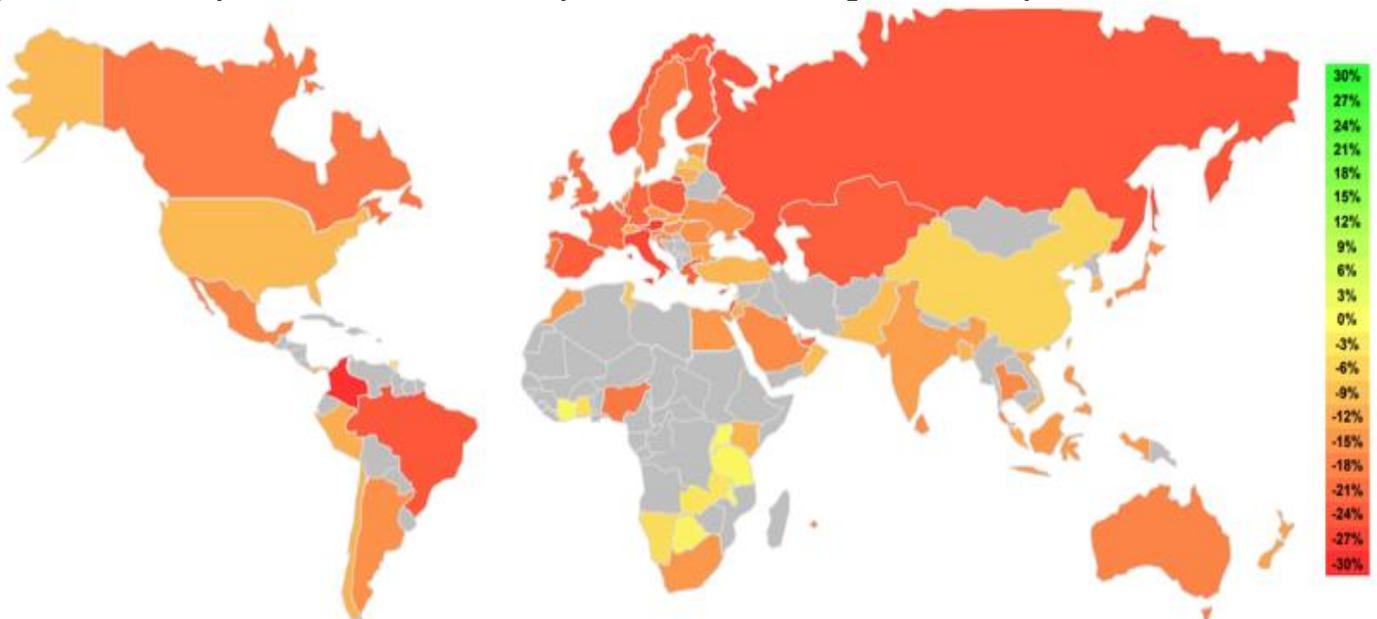
Hamish Preston

Director Asociado, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 16 de marzo de 2020.](#)

Definitivamente, las últimas semanas se han sentido como un momento por el que nos preguntaremos dónde estábamos cuando todo ocurrió, a medida que los temores por el coronavirus crecen en el mundo y que la cotidianidad de muchas personas se ha visto alterada. En medio de la ansiedad y las interrupciones, los mercados globales cayeron en picada, haciendo que todos los principales índices bursátiles se desplomaran, que el VIX[®] se disparara a niveles no vistos desde la crisis financiera y que la rentabilidad de los bonos del Tesoro de EE. UU. disminuyera a mínimos históricos.

Figura 1: Todos los países del S&P Global BMI presentan números negativos en lo que va de marzo



Fuente: Dashboard diario de S&P Dow Jones Indices. Este gráfico se basa en los rendimientos totales (en dólares) del mes hasta el día 13 de marzo de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos. Envíe un correo electrónico a chris.bennet@spglobal.com para recibir diariamente nuestro dashboard.

El S&P 500[®] alcanzó su último máximo histórico al cierre del 19 de febrero, tras lo cual entró oficialmente en terreno de corrección (medido por una caída de 10%) a un ritmo impresionante (6 días de operación) hacia finales de febrero. Las vertiginosas caídas de este mes, incluyendo el desplome de 9.51% del día 12 de marzo (el peor rendimiento diario del índice desde el lunes negro de 1987), sellaron el [fin del mayor período de expansión del mercado en la historia](#): **los mercados al alza no mueren lentamente, sino de golpe.**

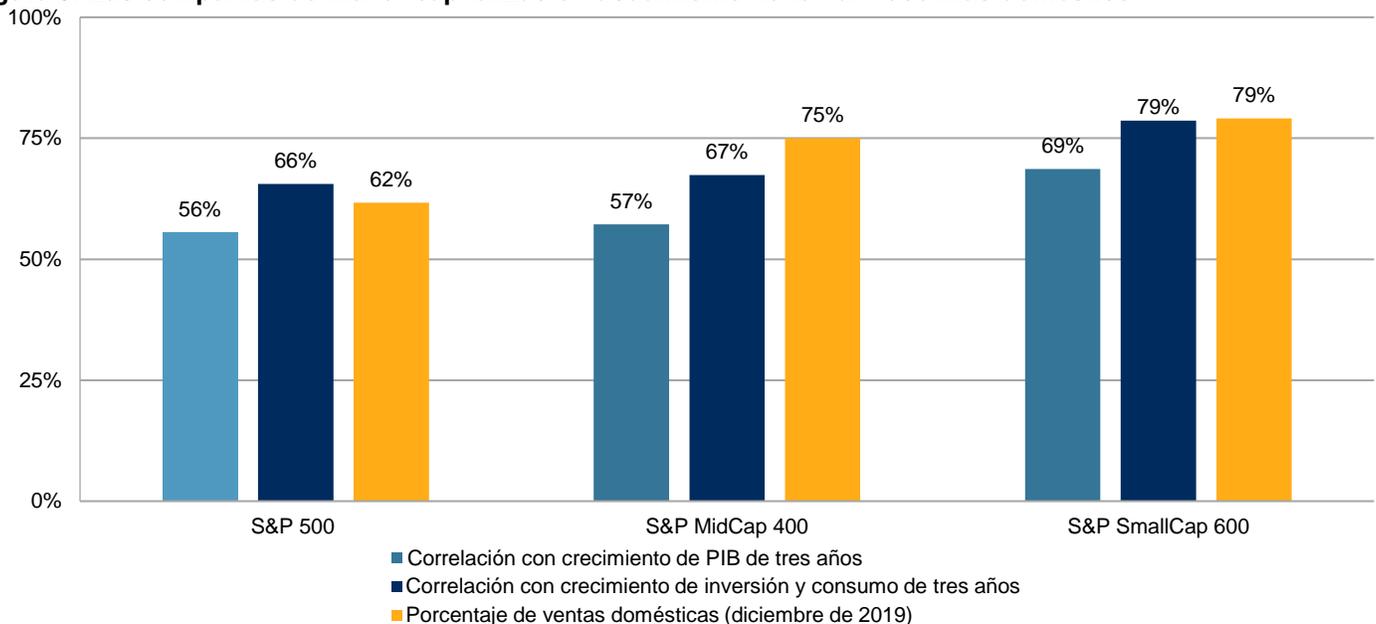
Figura 2: Adiós al mayor período de expansión del mercado de la historia

Fecha de inicio	Fecha de término	Meses	Rendimiento sobre el precio (%)	Rendimiento sobre el precio (Anualizado, %)
1 de junio de 1932	6 de marzo de 1937	57.1	324.5	35.50
29 de abril de 1942	29 de mayo de 1946	46	157.7	26.9
14 de junio de 1949	2 de agosto de 1956	85.6	266.3	19.96
22 de octubre de 1957	12 de diciembre de 1961	49.7	86.4	16.22
27 de junio de 1962	9 de febrero de 1966	43.5	79.8	17.57
7 de octubre de 1966	29 de noviembre de 1968	25.8	48	20.00
26 de mayo de 1970	11 de enero de 1973	31.6	73.5	23.27
3 de octubre de 1974	28 de noviembre de 1980	73.9	125.6	14.12
12 de agosto de 1982	25 de agosto de 1987	60.4	228.8	26.68
4 de diciembre de 1987	16 de julio de 1990	31.4	64.8	21.04
11 de octubre 1990	24 de marzo de 2000	113.4	417	18.99
9 de octubre de 2002	9 de octubre de 2007	60	101.5	15.04
9 de marzo de 2009	12 de marzo de 2020	132.1	266.67	12.53
Promedio		62.58	172.35	20.54

Fuente: S&P Dow Jones Indices. Este gráfico se basa en los precios de cierre del S&P 500 entre el 3 de enero de 1928 y el 13 de marzo de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

Este giro en el sentimiento del mercado también impactó las empresas de menor capitalización de EE. UU.: mientras el S&P 500 registró un rendimiento 27% inferior a su máximo histórico al cierre del último jueves, el S&P MidCap 400 (-32%) y el S&P SmallCap 600 (-34%) cayeron más durante el mismo período. Dado que las empresas de menor capitalización se centran habitualmente en el mercado interno y [por lo tanto confían más en el consumidor local y en la salud de la economía nacional](#), **los rendimientos recientes pueden reflejar expectativas crecientes de una desaceleración de la economía estadounidense** y la relativa dificultad de las empresas más pequeñas para sortear tal escenario.

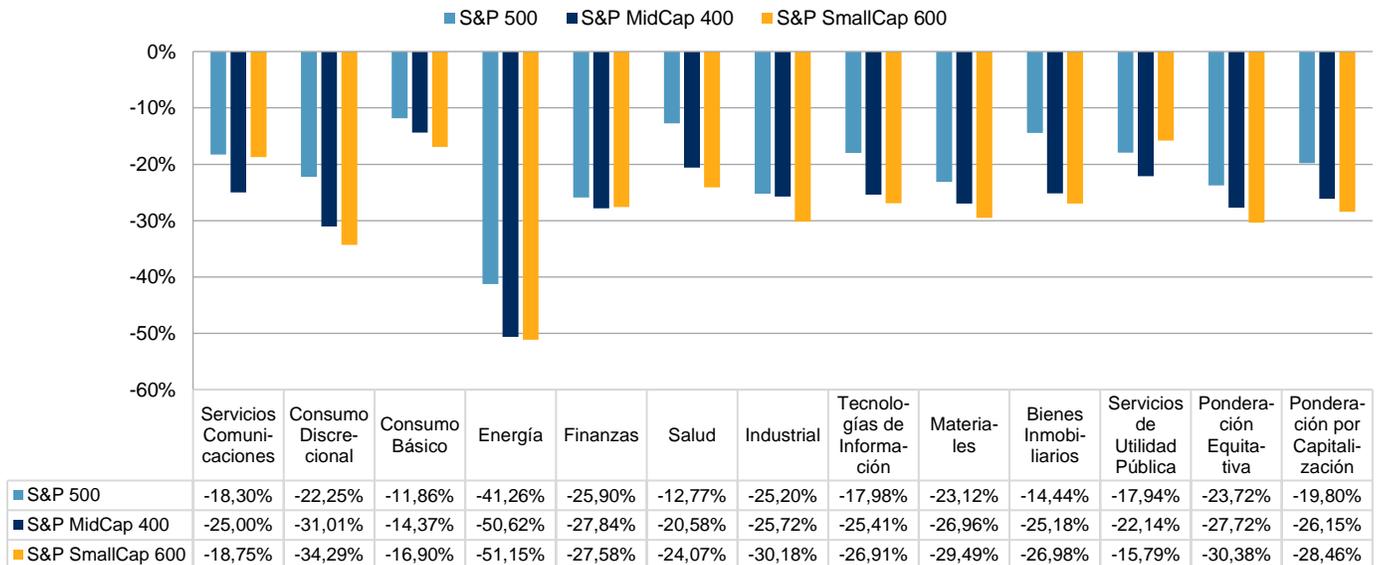
Figura 3: Las compañías de menor capitalización usualmente tienen un foco más doméstico



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Oficina de Análisis Económico de EE. UU. Datos desde diciembre de 1994 hasta diciembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo. Para más detalles, consulte nuestro artículo "The Half Discovered Continent: U.S. Equities Beyond the S&P 500", S&P DJI, marzo de 2020.

Desde una perspectiva más amplia, el miedo en torno al coronavirus contribuyó a caídas de 20% en ocho de los once sectores del mercado estadounidense entre los días 19 de febrero y 12 de marzo. **Las compañías de energía fueron particularmente afectadas por las últimas fluctuaciones del precio del petróleo.** Y si bien las alzas del viernes pasado ofrecieron cierto respiro –el S&P 500 (+9.32%), el S&P 400 (+8.46%) y el S&P 600 (+8.18%) registraron su mejor rendimiento total diario desde octubre de 2008, y todos los sectores subieron gracias a que el gobierno de Estados Unidos estableció planes para controlar el virus– aún queda camino por recorrer para recuperar las pérdidas anteriores.

Figura 4: Todos los índices sectoriales han caído desde el 19 de febrero



Fuente: S&P Dow Jones Indices. El gráfico muestra los rendimientos totales entre el 19 de febrero de 2020 y 13 de marzo de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

Entonces, ¿dónde nos dejan los últimos movimientos del mercado? Sin duda, las últimas semanas han sido extremadamente difíciles, dado que las nuevas informaciones sobre el coronavirus se han visto reflejadas en el precio de las acciones en tiempo real, lo que ha contribuido a grandes fluctuaciones del mercado. Sin embargo, como lo destacan los movimientos del viernes pasado, **la volatilidad puede ir en ambas direcciones: tras grandes caídas generalmente vienen grandes recuperaciones.** Dadas las dificultades para anticiparse correctamente a los movimientos del mercado, puede ser útil mantener la calma y evitar reacciones precipitadas.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.