

El S&P 500® cierra con un nuevo máximo histórico



Louis Bellucci

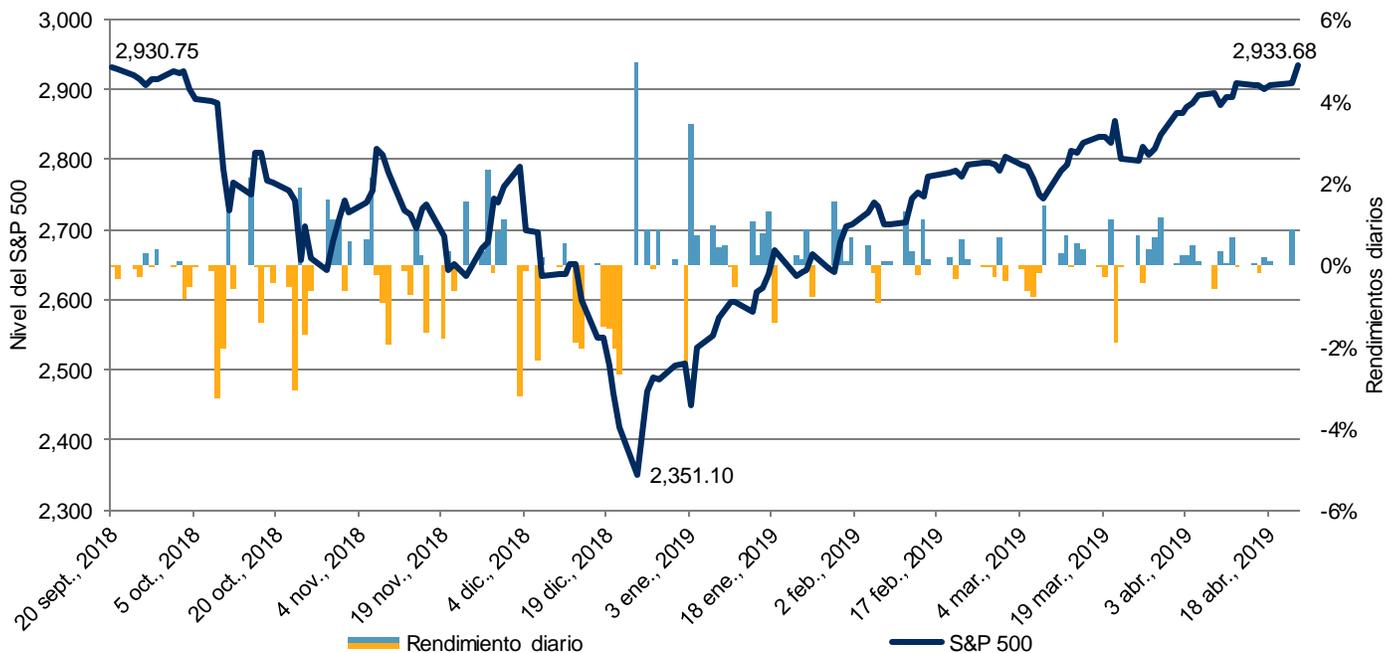
Director Asociado, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology®](#) el 24 de abril de 2019.

El [S&P 500](#) cerró las operaciones del día 23 de abril de 2019 con un nuevo máximo histórico. El valor de cierre del índice fue 2,933.68, el mayor desde los 2,930.75 puntos registrados el 20 de septiembre de 2018. Luego de alcanzar ese máximo, el benchmark cayó 19.86% hasta llegar a los 2,351.10 puntos el 24 diciembre de 2018 y evitó por poco entrar en territorio bajista. De hecho, diciembre de 2018 fue el [segundo peor diciembre](#) en la historia del S&P 500, solo por encima de 1931.

En los primeros siete días de operaciones de 2019, el S&P 500 tuvo su doceavo mejor arranque desde 1928 y [el mejor desde 2003](#). El índice repuntó y tuvo tres meses seguidos de resultados positivos al inicio de 2019, deteniéndose brevemente en la barrera de los 2,800 puntos. Actualmente, abril se perfila como el cuarto mes consecutivo con ganancias. Al cierre de las operaciones del 23 de abril de 2019, el S&P 500 estuvo solamente a 2.26% de alcanzar los 3,000 puntos.

Figura 1: Niveles y rendimientos diarios del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 20 de septiembre de 2018 hasta el 23 de abril de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A menudo, las correcciones de mercado son cortas y la recuperación es rápida; esta vez no fue la excepción. Desde el inicio de 1989, ha habido diez ocasiones en que el S&P 500 tuvo una caída superior a 10% tras alcanzar un máximo histórico, lo que da como promedio una vez cada tres años. Asimismo, el índice tardó un promedio de 428 días de operaciones en alcanzar un nuevo máximo histórico. Si excluimos la caída posterior a la burbuja de las puntocom (marzo de 2000-octubre de 2002; 1,803 días hasta un nuevo récord) y la crisis de las hipotecas subprime (octubre de 2007-marzo 2009; 1,376 días hasta un nuevo récord), el promedio de las ocho ocasiones restantes fue de 138 días de operaciones o aproximadamente seis meses. El período más reciente, que abarcó entre septiembre de 2018 y abril de 2019, tuvo 146 días de operaciones entre máximos históricos.

Figura 2: Períodos desde 1989 con una caída de al menos 10% después de un máximo histórico y días de negociación hasta nuevo récord

FECHA DE MÁXIMO HISTÓRICO	MÁXIMO HISTÓRICO	FECHA DE MÍNIMO	VALOR MÍNIMO	PORCENTAJE DE CAÍDA	FECHA DE NUEVO MÁXIMO HISTÓRICO	NUEVO MÁXIMO HISTÓRICO	DIAS DE OPERACIÓN DESDE ÚLTIMO RÉCORD
9 oct., 1989	359.80	30 ene., 1990	322.98	-10.23	29 mar., 1990	360.65	160
16 jul., 1990	368.95	11 oct., 1990	295.46	-19.92	13 feb., 1991	369.02	148
7 oct., 1997	983.12	27 oct., 1997	876.99	-10.80	5 dic., 1997.	983.79	42
17 jul., 1998	1,186.75	31 ago., 1998	957.28	-19.34	23 nov., 1998	1,188.21	90
16 jul., 1999	1,418.78	15 oct., 1999	1,247.41	-12.08	16 nov., 1999	1,420.07	86
24 mar., 2000	1,527.46	9 oct., 2002	776.76	-49.15	30 may., 2007	1,530.23	1,803
9 oct., 2007	1,565.15	9 mar., 2009	676.53	-56.78	28 mar., 2013	1,569.19	1,376
21 may., 2015	2,130.82	11 feb., 2016	1,829.08	-14.16	11 jul., 2016	2,137.16	286
26 ene., 2018	2,872.87	8 feb., 2018	2,581.00	-10.16	24 ago., 2018	2,874.69	146
20 sep., 2018	2,930.75	24 dic., 2018	2,351.10	-19.78	23 abr., 2019	2,933.68	146

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 23 de abril de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

La temporada de ganancias en curso ha ayudado a impulsar al S&P 500 a su nuevo récord. Si bien está lejos de terminar, considerando que falta un número importante de empresas por presentar sus resultados, las utilidades informadas hasta ahora han sido sólidas en general, impulsadas por expectativas más modestas. Entre otros factores, la corrección tras el último máximo histórico en septiembre fue gatillada por los temores sobre una ralentización del crecimiento en China y Europa, la creciente tensión comercial entre EE. UU. y China, las expectativas de que la Reserva Federal seguiría aumentando las tasas de interés y una contracción del mercado inmobiliario. La mayoría de estos problemas aún no se ha solucionado, pero la percepción ha cambiado debido al avance en las negociaciones entre EE. UU. y China, junto con una postura más cautelosa de la Reserva Federal, que detuvo los aumentos en las tasas y planea terminar la reducción de su balance en el futuro próximo.

El [Dow Jones Industrial Average®](#) también está repuntando, pero aún no se recupera completamente de la corrección. El Dow® cerró el 23 de abril de 2019 en 26,656 puntos, lo que lo posiciona solamente 0.65% por debajo de su máximo histórico de 26,828.39 alcanzado el 3 de octubre de 2018. Los índices representativos de las empresas de capitalización baja y media también se están aproximando a sus valores precorrección, pero no los han superado todavía y se podría decir que han quedado a la zaga de las empresas large cap en esta recuperación. Los índices [S&P MidCap 400®](#) y [S&P SmallCap 600®](#) necesitarían subir 4.03% y 13.04% respectivamente para superar su última marca.

Figura 3: Máximos y mínimos históricos y valores actuales de los índices

ÍNDICE	S&P 500	DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	S&P MIDCAP 400	S&P SMALLCAP 600
Máximo histórico previo	2,930.75	26,828.39	2,050.23	1,098.36
Fecha máximo histórico previo	20 sep., 2018	3 oct., 2018	29 ago., 2018	31 ago., 2018
Valor mínimo tras corrección	2,351.10	21,792.20	1,567.40	793.86
Fecha valor mínimo	24 dic., 2018	24 dic., 2018	24 dic., 2018	24 dic., 2018
Porcentaje de caída	-19.78%	-18.77%	-23.55%	-27.72%
Valor del índice al 23 de abril de 2019	2,933.68	26,656.39	1,970.84	971.62
Porcentaje faltante para nuevo récord	-	0.65%	4.03%	13.04%

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 23 de abril de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 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.