

# Las palabras más peligrosas



**Craig Lazzara**

Director General y Director Global de Estrategia de Inversión en Índices  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology<sup>®</sup> el 25 de febrero de 2020](#).

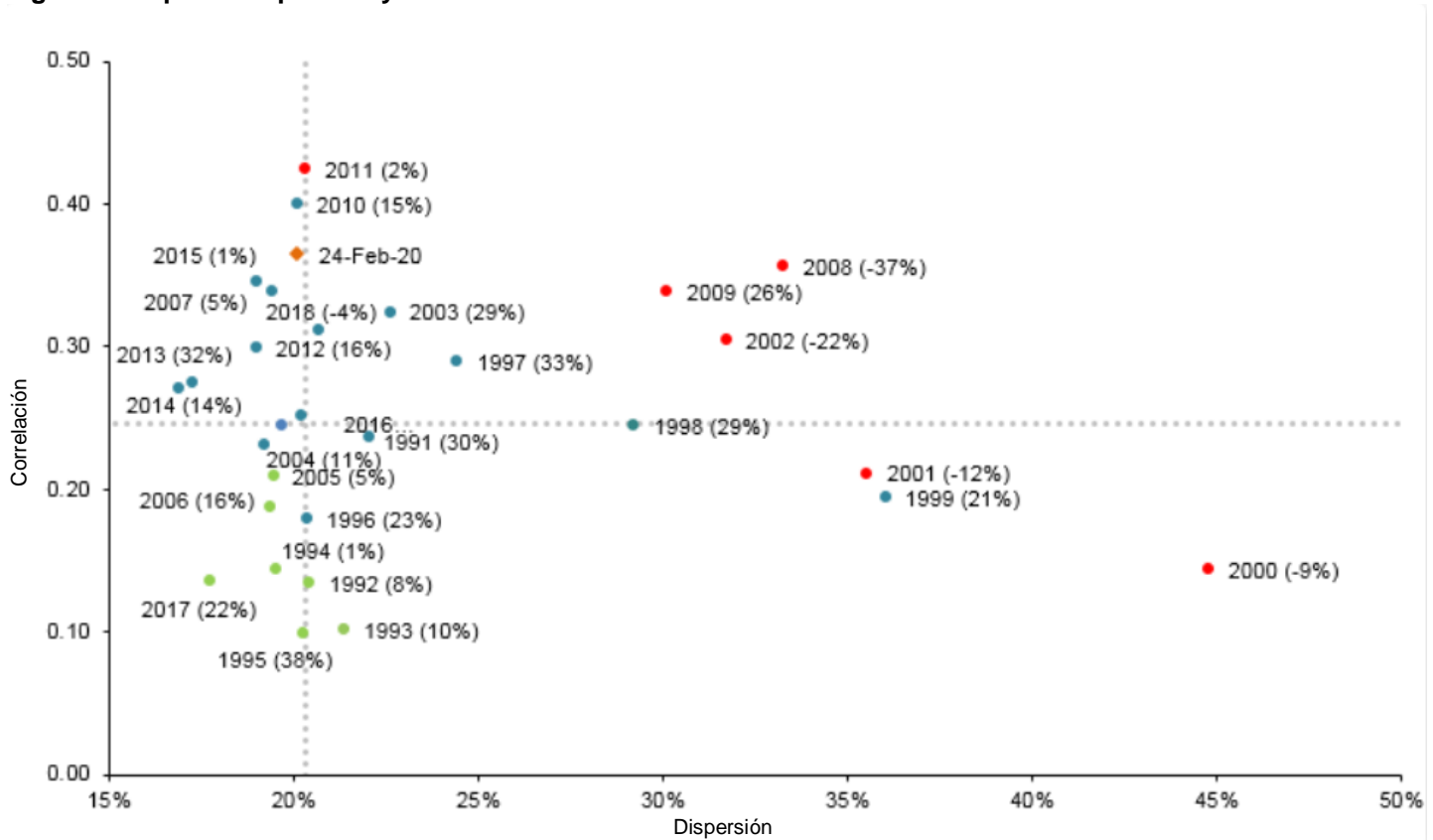
Las cuatro palabras más peligrosas en el mundo de las inversiones son “Esta vez es diferente” – Sir John Templeton.

Mientras los inversionistas reflexionan sobre los alcances de la epidemia del coronavirus, las caídas del mercado de valores durante esta semana naturalmente preocupan a todos los propietarios de activos. La pregunta obvia, luego de las caídas casi históricas en los índices principales registradas entre ayer y hoy, es cuán peor podría llegar a ser el daño.

Para no seguir aumentando el suspenso, **confieso que no lo sé**. Es más, no conozco a nadie que lo sepa y soy lo suficientemente escéptico para sugerir que cualquiera que afirme saber tiene una comprensión tenue (y posiblemente mendaz) de la realidad. No es solamente el departamento de cumplimiento el que nos impide dar recomendaciones de inversión.

Sin embargo, lo que sí podemos hacer es mostrar algunos resultados de un estudio sobre las dinámicas de los índices. En 2016, presentamos el [mapa de dispersión y correlación](#) para proporcionar una perspectiva sobre los mercados alcistas o bajistas, como se muestra en la figura 1.

Figura 1: Mapa de dispersión y correlación del S&P 500

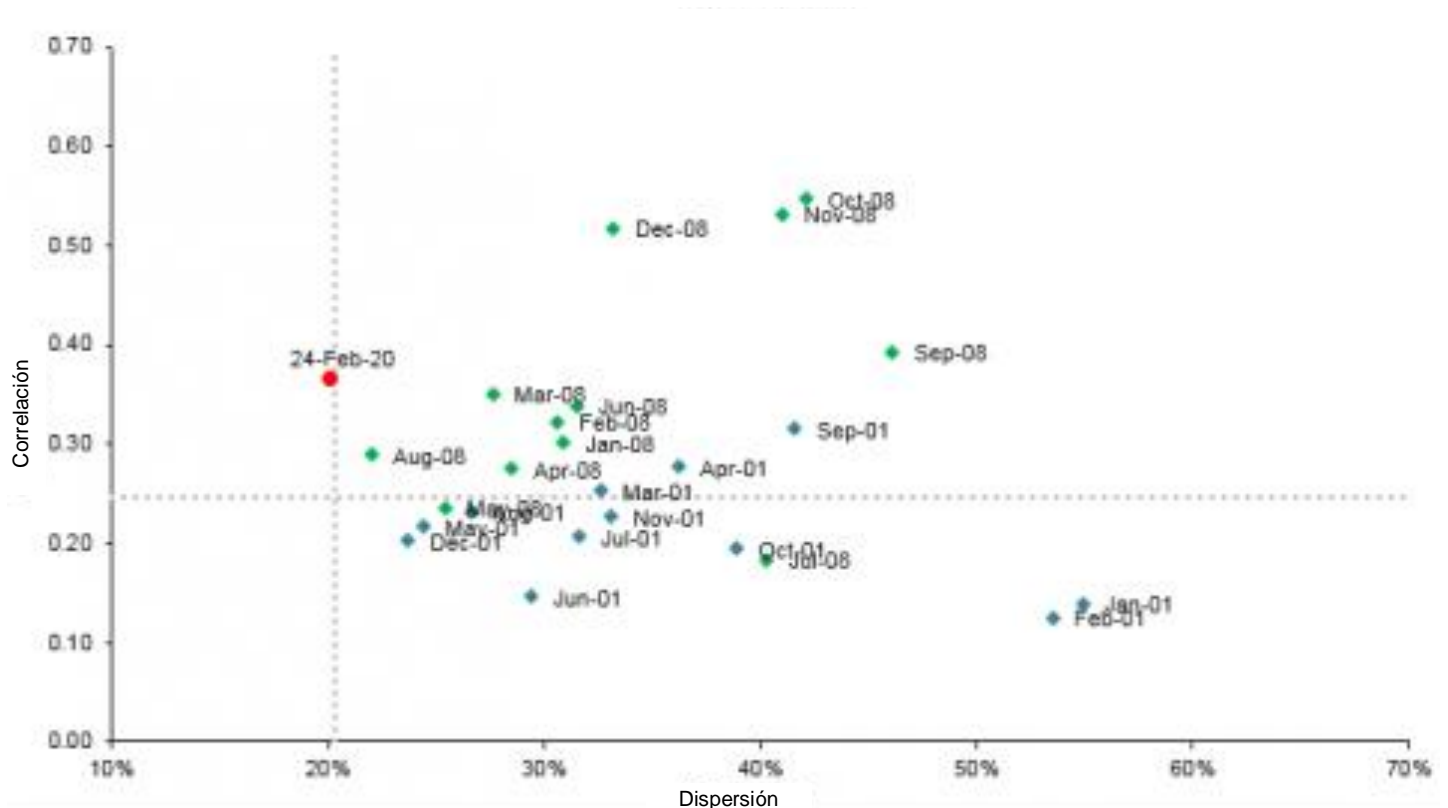


Fuente: S&P Dow Jones Indices. Este gráfico posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Cada punto en el gráfico representa el promedio de dispersión y correlación del S&P 500 en un año calendario específico. Los números entre paréntesis muestran el rendimiento total de ese año. El gráfico muestra que las caídas realmente fuertes del mercado, como el estallido de la burbuja tecnológica o la crisis financiera mundial, ocurrieron solamente cuando hubo una dispersión muy elevada. No obstante, también ha habido algunos años con dispersión elevada con un rendimiento positivo sólido. Pero vale la pena observar, con base en los datos de 1991, que **la dispersión elevada parece ser una condición necesaria, aunque no suficiente para gatillar un mercado a la baja.**

Al comparar estos datos históricos con los del mes con término el día 24 de febrero, se sugiere que **no estamos al borde de una caída prolongada del mercado.** Esta conclusión se refuerza cuando observamos los datos mensuales de dos años particularmente negativos.

Figura 2: Dispersión y correlación mensual del S&P 500 en 2001 y 2008



Fuente: S&P Dow Jones Indices. Este gráfico posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Los datos de la figura 2 muestran la dispersión y la correlación *por mes*, a diferencia de los promedios anuales de la figura 1. Queda claro que los niveles actuales de dispersión están muy por debajo de aquellos que predominaron en 2001 y 2008. Por supuesto, esto puede cambiar. En 21 días más tendremos un conjunto completamente nuevo de observaciones y es ciertamente posible que haya una excepción al patrón que hemos observado en los últimos 30 años. **Sin embargo, a menos que se produzca tal excepción o que la dispersión aumente dramáticamente en comparación con su nivel actual, parece poco probable que estemos en la antesala de un período prolongado de mercado a la baja.**

Lea más en [indexologyblog.com](http://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.