

## COMUNICADO A INVERSIONISTAS 03-18 Número 351, Año XXX Marzo 1, 2018

### Sobre la Baja Reciente en los Mercados Accionarios

La reciente baja sincronizada de los principales índices accionarios del mundo merece un análisis detallado, para ubicarla dentro de un contexto objetivo.

Para nuestros lectores de varios años, la tabla adjunta ya les es familiar; es una estadística extremadamente útil para el propósito descrito. No hay manera de exagerar lo valioso de la información ahí contenida.

Bajas mayores al 8%, del 2007 a la fecha  
(NASDAQ Composite)

	Fecha Inicial	Nivel Máximo	Fecha Final	Nivel Mínimo	% de Baja	Duración de la baja
<b>Baja base</b>	nov 2, 2007	2,861.51	mar 13, 2009	1,265.52	-55.77%	1 año 4 meses
1	jun 12, 2009	1,879.92	jul 10, 2009	1,727.05	-8.13%	5 semanas (28 días)
2	ene 15, 2010	2,326.28	feb 5, 2010	2,100.17	-9.72%	4 semanas (21 días)
3	abr 15, 2010	2,535.28	jul 2, 2010	2,061.41	-18.69%	16 semanas (78 días)
4	feb 18, 2011	2,840.51	mar 18, 2011	2,603.50	-8.34%	5 semanas (28 días)
5	may 6, 2011	2,887.75	jun 17, 2011	2,599.86	-9.97%	8 semanas (42 días)
6	jul 8, 2011	2,878.94	ago 12, 2011	2,331.65	-19.01%	7 semanas (35 días)
7	sep 23, 2011	2,643.37	oct 7, 2011	2,298.89	-13.03%	3 semanas (14 días)
8	oct 28, 2011	2,753.37	nov 25, 2011	2,441.48	-11.33%	5 semanas (28 días)
9	mar 30, 2012	3,134.17	jun 8, 2012	2,726.68	-13.00%	14 semanas (70 días)
10	sep 21, 2012	3,196.93	nov 16, 2012	2,810.80	-12.08%	11 semanas (56 días)
11	mar 7, 2014	4,371.71	abr 18, 2014	3,946.03	-9.74%	8 semanas (42 días)
12	sep 19, 2014	4,610.57	oct 15, 2014	4,116.60	-10.71%	5 semanas (26 días)
13	jul 20, 2015	5,231.94	ago 24, 2015	4,292.14	-17.96%	7 semanas (35 días)
14	sep 17, 2015	4,960.87	sep 29, 2015	4,487.06	-9.55%	2.6 semanas (12 días)
15	dic 29, 2015	5,116.99	feb 11, 2016	4,209.76	-17.73%	9 semanas (44 días)
16	ene 26, 2018	7,505.77	feb 9, 2018	6,630.67?	¿11.66%?	2 semanas (10 días)

No existe mejor punto de partida para analizar cualquier tipo de baja (de intermedia para arriba), que la gran baja del 2008/2009. Ese suceso fue un evento extraordinario en más de un aspecto:

1. Fue una baja mayúscula, -55.77% y larga, ya que duró 1 año y 4 meses, tal y como se puede apreciar en el primer renglón de la tabla.
2. Fue la baja más importante en 77 años (desde 1931) de los principales índices de los EE UU (y de la mayoría del mundo); desde luego, en 1932 el mercado NASDAQ (ni sus índices) existían; sin embargo, el desempeño del DJIA y del S&P 500 (que en esa época no eran 500 sino un poco más de 200 emisoras) en ese entonces son suficientemente representativos para nuestros propósitos.
3. Fundamentalmente por las dos razones previas, la gran baja 2008/2009 es un benchmark natural inmejorable, de excepcional calidad. Desde el punto de vista práctico, en más de un sentido, la gran baja 2008/2009 puede ser considerada como un parteaguas, como un fenómeno del tipo “borrón y cuenta nueva”, ideal para los propósitos de análisis. Difícilmente se puede encontrar una mejor perspectiva que un análisis de conjunto, partiendo de los datos presentados en la multicitada tabla.

4. Como todas las bajas, siempre se ha tratado de fenómenos temporales, transitorios (la magnitud, para estos propósitos no es muy relevante). Este punto también es de una importancia imposible de exagerar. La evolución posterior en los precios a dicha mayúscula contracción no tardó demasiado en recuperar el total de la pérdida transitoriamente experimentada.

El 23 de noviembre del 2012, casi 3.5 años más tarde de haber tocado el nivel mínimo en marzo del 2009, el índice NASDAQ alcanzó (por primera vez) un nivel mayor que el máximo previo, para ya nunca más en ninguna retracción posterior exceder (hacia abajo) el nivel máximo previo (2,861.51 del 7 de noviembre del 2007). El nivel actual del NASDAQ (arriba de los 7,250 puntos) es ya más del doble del nivel máximo histórico del 2007; desde luego, han transcurrido ya un poco más de 10 años desde aquel entonces.

Como se puede ver, el índice elegido para estos fines es el NASDAQ el cual, a nuestro juicio, es no sólo el más representativo de la economía de los EE UU sino también de la global, puesto que captura muy bien los sectores más pujantes en el mundo, fundamentalmente alta tecnología y nuevos modelos de negocios (en términos gruesos, y como conjunto, a pesar, de estar tan exageradamente concentrado en un puñado de emisoras, las de mayor capitalización y bursatilidad). Adicionalmente, el índice NASDAQ ha venido liderando la recuperación de la gran caída del 2008/2009, seguramente por los dos factores señalados, entre otros.

Desde la perspectiva de MMA, existen cuatro ángulos fundamentales que elaborar en este análisis:

- 1) El primer punto es la baja en sí objeto de análisis, la baja generalizada en las principales plazas bursátiles del mundo entre el viernes 26 de enero y el viernes 9 de febrero del presente año. Como se puede apreciar en la tabla, en el renglón 16, a nivel índice NASDAQ, dicha baja fue relativamente fuerte (-11.66%) y brusca, por lo breve de la misma (tan sólo 10 jornadas hábiles, justo 2 semanas calendario).

¿Algún significado particular sobre dicha generalización que hizo que los precios de las mayores plazas bursátiles del mundo descendieran en sincronía (en diferentes proporciones, desde luego) durante el breve período señalado?

Venturosamente, no hay ningún significado especial en las alzas (o bajas) generalizadas, más allá de la explicación siguiente.

Simplemente se trata de una muy clara manifestación (por si hubiera dudas al respecto) de la muy fuerte y avanzada integración económica y financiera en nuestro planeta. Esto es particularmente relevante hoy en día, que abundan detractores de la globalización, la cual ha sido severamente atacada, entre otros, por el mismo presidente de los EE UU.

El grado de integración económica, y financiera (pasando por lo comercial) del planeta es realmente asombroso. Desde luego, no podría ser de otra forma, entre otros factores, con los medios de comunicación instantáneos con los que cuenta la sociedad global desde hace ya más de 20 años.

2) El segundo aspecto es sobre la normalidad/anormalidad de dicho fenómeno. La tabla adjunta permite clarificar y poner en una perspectiva objetiva este punto. La enorme ventaja de la tabla multi-señalada es que sólo hace referencia a bajas superiores al 8% (niveles intradía, no de cierre). Al no considerar bajas menores se quita mucho del “ruido” que de otra forma existiría. Por lo mismo, el análisis puede ser altamente objetivo, práctico, y útil, como se verá a continuación.

3) Un tercer aspecto, potencialmente muy relevante, son cinco consideraciones muy interesantes:

a) Después de haberse venido presentando 15 bajas intermedias superiores al 8% durante 6 años y medio, de junio del 2009 (renglón 1) a diciembre del 2015 (renglón 15), un promedio de poco más de dos bajas por año, *de pronto, esa periodicidad se rompe muy notablemente* al tomarse el mercado un poco más de 2 años (25 meses exactos) en repetirse dicho fenómeno (enero 26 del 20018 Vs Diciembre 29 del 2015). De hecho la baja #16 de este conteo rompió una de las etapas más largas que se tenga memoria con una volatilidad ínfima en los

principales mercados accionarios del mundo.

b) Pero la cosa no termina ahí, encima de lo anterior, cuando finalmente se presenta de nuevo el multicitado fenómeno, resulta la baja más breve en las 16 ocurridas en casi 9 años completos, por haber durando tan sólo 2 semanas justas, 10 jornadas exactas. La fuerza de los rebotes subsecuentes, aunada a otras características, hacen ver como muy probable que la baja en comento en efecto ya haya corrido todo su curso.

Naturalmente, la duración definitiva de esta última baja no se podrá asegurar hasta que el índice NASDAQ alcance un nuevo máximo intradía, durante las siguientes semanas (o meses). Habrá pues que estar atentos para validar (o no) este punto.

c) Como previamente se mencionó, la baja #16 de la serie en cuestión se presentó después de un (relativamente) largo período de una excepcional calma en los mercados accionarios del mundo, en los que el índice VIX estuvo prácticamente muerto. Y ello resultó así debido a las notablemente modestas, breves, y relativamente pocas pausas en el alza en el nivel de precios en los 21 meses que no se presentó una baja superior al 8%. Este fenómeno se acentuó aún más durante el 2017; fue tal la estabilidad y bonanza bursátil durante el año pasado que sólo un mes resultó negativo en el

NASDAQ, junio, y un descenso sumamente modesto, -1.70%.

- d) El vigoroso aumento en los precios del mes de enero del presente año, aunado a la pronta reanudación del ciclo alcista durante febrero, borraron por completo el efecto negativo (transitorio) de la multicitada baja intermedia, la #16, de tal suerte que el alza acumulada en el nivel de precios durante el bimestre por el índice NASDAQ fue de 5.36% (USD). Otra muestra de la fuerza subyacente del alza de mediano y largo plazo en curso.
- e) Finalmente, con la (muy leve) baja del mes pasado, tanto los índices S&P 500 como el DJIA, rompieron una racha de 10 meses continuos al alza. Este fenómeno no se repetía desde 1959 (hace 59 años). Curiosamente, el índice NASDAQ no empató esa racha mensual alcista, ya que sólo alcanzó 8 alzas mensuales consecutivas al cierre de enero pasado, un muy buen número, pero escaso por 2 meses, para haber podido igualar al par de índices señalados. Sin embargo, durante el 2017 el índice NASDAQ logró un récord hasta ahora único en su historia: logró subir 11 de los 12 meses del año, lo cual fue así mismo replicado por los índices S&P 500 y por el DJIA; en estos dos últimos casos, no obstante, ya se había presentado dicho fenómeno antes: en 1958 en el DJIA, y dos veces en el S&P 500, en el 2006 y también durante 1958.

Cabe señalar que:

- 1) El índice NASDAQ nació (base 100) en febrero de 1971, hace 47 años y,
- 2) Ninguno de los tres índices señalados nunca ha logrado subir los 12 meses de un año calendario.

En el mundo de las inversiones no existen las casualidades (¿en algún otro sí?). Lo que aparentemente son casualidades, típicamente son fenómenos con una causalidad muy clara.

Tomados en conjunto, los cinco puntos de los incisos previos a MMA le sugieren que hay fuerzas virtuosas muy poderosas en marcha que han hecho posibles la muy inusual coincidencia de los eventos descritos. ¿Acaso se trata de la confirmación de un mercado secular alcista (de muy largo plazo) en progreso? Al tiempo.

- 4) El último punto, el más importante de todos, es la conclusión de este análisis: comprobar, una vez más, que los precios de los mercados accionarios del mundo (así como los precios de empresas no cotizadas en bolsa) avanzan de manera irregular, espasmódica. Este es justamente el fundamento de fundamentos de la inversión de capitales: siempre visualizarla a plazos largos, ya que es su auténtica naturaleza; los períodos cortos por buenos/malos que sean, siempre serán secundarios a los resultados de largo plazo, que son finalmente los que realmente permean, los que más cuentan. Como bien saben nuestros lectores, el largo plazo es una característica intrínsecamente asociada con toda inversión de capital.

En el comunicado del mes próximo, abundaremos más sobre este último, importantísimo tema.



Blog: [www.understandglobalization.com](http://www.understandglobalization.com)



Facebook: [www.facebook.com/globalizationthebook](http://www.facebook.com/globalizationthebook)



Twitter: [www.twitter.com/#!/globalmarmolejo](http://www.twitter.com/#!/globalmarmolejo)

**En los tres medios anteriores la firma publica información periódica sobre temas relacionados con la globalización.**