MMA

Manejo de Inversiones Globales
Global Wealth Management
Est. 1988

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 11-18
Número 359, Año XXX
Noviembre 1, 2018

BAJAS SIGNIFICATIVAS EN EL NIVEL DE PRECIOS. LA GRAN IMPORTANCIA DE CONTEXTUALIZAR CORRECTAMENTE

Tanto la historia como la propia experiencia de la firma (30 años) nos han enseñado una lección por demás clara y útil: la enorme importancia de utilizar cifras estadísticas duras, tanto de las fluctuaciones en sí, como de los ciclos de precios de los mercados, como una herramienta invaluable para tomar contexto y perspectiva objetivos respecto a las cosas. Este enfoque es particularmente importante cuando ocurren bajas de cierta consideración, como ha sido el caso de la fase bajista que inició el 30 de agosto pasado y que parece ya haber corrido la mayor parte de su curso (si no es que ya tocó fondo) durante los últimos días del mes pasado.

Los miércoles 24 y 10 del mes pasado se presentaron un par de bajas muy pronunciadas en el nivel de precios de los principales mercados accionarios en el mundo. En los días señalados, el índice NASDAQ experimentó bajas de -4.43% y de -4.08%, respectivamente. Si se sacan de contexto dichos movimientos a la baja (como muchos otros al alza), muy fácilmente se puede arribar a conclusiones incorrectas, potencialmente muy peligrosas para una cartera de inversión.

El error más común al sacar de contexto bajas (o alzas) es extrapolar resultados diarios, semanales o de algún otro periodo muy corto. De hecho, la experiencia y la historia estadística muy claramente muestran que, para no llegar a conclusiones erróneas y no confiables (si no es que francos disparates, en ambas direcciones), sólo períodos multianuales (5 años o más, según sea el caso) pueden ser confiables en este crucial aspecto.

Presentamos las tres tablas siguientes justamente para dar un contexto adecuado y poder así evaluar con mayor propiedad ese tipo de bajas que, sacadas de contexto, podrían dar la impresión que algo mucho muy grave está ocurriendo y/o que está a punto de pasar.

Tabla A. 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
Baja base	**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 hábiles)
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)
17	mar 13, 2018	7,637.27	Abr 2, 2018	6,805.96	-10.88%	3 semanas (14 días)
18	Ago 30, 2018	8,133.30	oct 29, 2018	6,922.83	-14.88%	8 semanas (42 días hábiles)

MARTIN MARMOLEJO Y ASOCIADOS,
Asesor de inversión Independiente, S.C.

Praga No. 44 P.B. Col. Juárez México, CDMX 06600
Tels. 5533-6380 y 81; 5514-9447 y 84. Fax 5525-6938
www.mmaglobalinvestment.com
contact@mmaglobalinvestment.com

Tabla B. Las 100 Alzas y Bajas Diarias mas Importantes en el NASDAQ y en el S&P500.

	NASDAQ. Las 100 mayores alzas y bajas desde inicio del índice (febrero/1971).					S&P 500. Las 100 mayores alzas y bajas de los últimos 68 años.				
1	3-Jan-01	2,616.69	+14.17%	19-Oct-87	360.20	-(11.35%)	13-Oct-08	1,003.35	+11.58%	19-Oct-87	224.84	-(20.47%)
2	13-Oct-08	1,844.25	+11.81%	14-Apr-00	3,321.29	-(9.67%)	28-Oct-08	940.51	+10.79%	15-Oct-08	907.84	-(9.03%)
3	5-Dec-00	2,889.80	+10.48%	29-Sep-08	1,983.73	-(9.14%)	21-Oct-87	258.38	+9.10%	1-Dec-08	816.21	-(8.93%)
4	28-Oct-08	1,649.47	+9.53%	26-Oct-87	298.90	-(9.01%)	23-Mar-09	822.92	+7.08%	29-Sep-08	1,106.42	-(8.81%)
5	5-Apr-01	1,785.00	+8.92%	20-Oct-87	327.80	-(9.00%)	13-Nov-08	911.29	+6.92%	26-Oct-87	227.67	-(8.28%)
6	18-Apr-01	2,079.44	+8.12%	1-Dec-08	1,398.07	-(8.95%)	24-Nov-08	851.81	+6.47%	9-Oct-08	909.92	-(7.62%)
7	30-May-00	3,459.48	+7.94%	31-Aug-98	1,499.25	-(8.56%)	10-Mar-09	719.60	+6.37%	27-Oct-97	876.99	-(6.87%)
8	13-Oct-00	3,316.77	+7.87%	15-Oct-08	1,628.33	-(8.47%)	21-Nov-08	800.03	+6.32%	31-Aug-98	957.28	-(6.80%)
9	19-Oct-00	3,418.60	+7.79%	3-Apr-00	4,223.68	-(7.64%)	24-Jul-02	843.43	+5.73%	8-Jan-88	243.40	-(6.77%)
10	8-May-02	1,696.29	+7.78%	2-Jan-01	2,291.86	-(7.23%)	30-Sep-08	1,166.36	+5.42%	20-Nov-08	752.44	-(6.71%)
11	22-Dec-00	2,517.02	+7.56%	27-Oct-97	1,532.75	-(7.16%)	29-Jul-02	898.96	+5.41%	28-May-62	55.50	-(6.68%)
12	21-Oct-87	351.90	+7.35%	20-Dec-00	2,332.78	-(7.12%)	20-Oct-87	236.83	+5.33%	8-Aug-11	1,119.46	-(6.66%)
13	18-Apr-00	3,793.57	+7.19%	12-Apr-00	3,769.63	-(7.06%)	16-Dec-08	913.18	+5.14%	26-Sep-55	42.61	-(6.62%)
14	10-Mar-09	1,358.28	+7.07%	8-Aug-11	2,357.69	-(6.90%)	28-Oct-97	921.85	+5.12%	13-Oct-89	333.65	-(6.12%)
15	23-Mar-09	1,555.77	+6.76%	17-Sep-01	1,579.55	-(6.83%)	8-Sep-98	1,023.46	+5.09%	19-Nov-08	806.58	-(6.12%)
16	25-Apr-00	3,711.23	+6.57%	19-Nov-08	1,386.42	-(6.53%)	27-May-70	72.77	+5.02%	22-Oct-08	896.78	-(6.10%)
17	17-Apr-00	3,539.16	+6.56%	12-Mar-01	1,923.38	-(6.30%)	3-Jan-01	1,347.56	+5.01%	14-Apr-00	1,356.56	-(5.83%)
18	13-Nov-08	1,596.70	+6.50%	5-Jan-01	2,407.65	-(6.20%)	29-Oct-87	244.77	+4.93%	7-Oct-08	996.23	-(5.74%)
19	2-Jun-00	3,813.38	+6.44%	3-Apr-01	1,673.00	-(6.17%)	20-Oct-08	985.40	+4.77%	26-Jun-50	18.11	-(5.38%)
20	24-Nov-08	1,472.02	+6.33%	27-Mar-80	124.09	-(6.15%)	16-Mar-00	1,458.47	+4.76%	20-Jan-09	805.22	-(5.28%)
21	10-Apr-01	1,852.03	+6.09%	28-Mar-01	1,854.13	-(5.99%)	17-Aug-82	109.04	+4.76%	5-Nov-08	952.77	-(5.27%)
22	8-Sep-98	1,660.86	+6.02%	23-May-00	3,164.55	-(5.93%)	9-Aug-11	1,172.53	+4.74%	12-Nov-08	852.30	-(5.19%)
23	8-Dec-00	2,917.43	+5.99%	10-Apr-00	4,188.20	-(5.81%)	15-Oct-02	881.27	+4.73%	16-Oct-87	282.70	-(5.16%)
24	3-Oct-01	1,580.81	+5.93%	7-Oct-08	1,754.88	-(5.80%)	29-May-62	58.08	+4.65%	6-Nov-08	904.88	-(5.03%)
25	29-Jul-02	1,335.25	+5.79%	20-Jan-09	1,440.86	-(5.78%)	11-Aug-11	1,172.64	+4.63%	17-Sep-01	1,038.77	-(4.92%)
26	14-Nov-00	3,138.27	+5.78%	10-May-00	3,384.73	-(5.59%)	9-Oct-74	67.82	+4.60%	10-Feb-09	827.16	-(4.91%)
27	31-Oct-00	3,369.63	+5.58%	19-Apr-99	2,345.61	-(5.57%)	23-Oct-57	40.73	+4.49%	11-Sep-86	235.18	-(4.81%)
28	16-Oct-08	1,717.71	+5.49%	25-Oct-00	3,229.57	-(5.56%)	10-May-10	1,159.73	+4.40%	4-Aug-11	1,200.07	-(4.78%)
29	30-Sep-08	2,091.88	+5.45%	4-Jan-00	3,901.69	-(5.55%)	5-Apr-01	1,151.44	+4.37%	17-Sep-08	1,156.39	-(4.71%)
30	24-Nov-00	2,904.38	+5.41%	5-Nov-08	1,681.64	-(5.53%)	21-Jan-09	840.24	+4.35%	15-Sep-08	1,192.70	-(4.71%)
31	16-Dec-08	1,589.89	+5.41%	9-Oct-08	1,645.12	-(5.47%)	18-Sep-08	1,206.51	+4.33%	2-Mar-09	700.82	-(4.66%)
32	24-Sep-01	1,499.40	+5.35%	8-Nov-00	3,231.70	-(5.39%)	30-Nov-11	1,246.96	+4.33%	17-Feb-09	789.17	-(4.56%)
33	1-Jun-00	3,582.50	+5.34%	10-Nov-00	3,028.99	-(5.35%)	13-Oct-08	946.43	+4.25%	18-Aug-11	1,140.65	-(4.46%)
34	9-Aug-11	2,482.52	+5.29%	9-Mar-01	2,052.78	-(5.35%)	18-Mar-08	1,330.74	+4.24%	10-Aug-11	1,120.76	-(4.42%)
35	30-Oct-87	323.30	+5.28%	18-Aug-11	2,380.43	-(5.22%)	7-Oct-74	64.95	+4.19%	14-Apr-88	259.75	-(4.36%)
36	12-Jul-01	2,075.74	+5.26%	12-Nov-08	1,499.21	-(5.17%)	15-Oct-08	1,047.49	+4.17%	12-Mar-01	1,180.16	-(4.32%)
37	29-Oct-87	307.10	+5.21%	4-Aug-11	2,556.39	-(5.08%)	4-Nov-08	1,005.75	+4.08%	20-Apr-09	832.39	-(4.28%)
38	21-Nov-08	1,384.35	+5.18%	20-Nov-08	1,316.12	-(5.07%)	12-Jul-74	83.15	+4.08%	5-Mar-09	682.55	-(4.25%)
39	9-Oct-98	1,492.49	+5.17%	28-Nov-00	2,734.98	-(5.05%)	12-Mar-09	750.74	+4.07%	30-Nov-87	230.30	-(4.18%)
40	14-Aug-02	1,334.30	+5.12%	20-Nov-00	2,875.64	-(5.01%)	19-Sep-08	1,255.08	+4.03%	14-Nov-08	873.29	-(4.17%)
41	15-Oct-02	1,282.44	+5.07%	14-Nov-08	1,516.85	-(5.00%)	24-Feb-09	773.14	+4.01%	3-Sep-02	878.02	-(4.15%)
42	1-Sep-98	1,575.09	+5.06%	16-Feb-01	2,425.38	-(5.00%)	14-Aug-02	919.62	+4.00%	5-Feb-18	2,648.94	-(4.10%)
43	24-Jul-02	1,290.23	+4.98%	17-Sep-08	2,098.85	-(4.94%)	1-Oct-02	847.91	+4.00%	2-Oct-08	1,114.28	-(4.03%)
44	5-Jul-02	1,448.36	+4.94%	5-Oct-98	1,536.69	-(4.85%)	2-Dec-08	848.81	+3.99%	25-Oct-82	133.32	-(3.97%)
45	19-Apr-01	2,182.14	+4.94%	1-Oct-98	1,612.33	-(4.81%)	26-Nov-63	72.38	+3.98%	24-Aug-15	1,893.21	-(3.94%)
46	21-May-01	2,305.59	+4.85%	23-Apr-01	2,059.32	-(4.81%)	1-Nov-78	96.85	+3.97%	22-Oct-87	248.25	-(3.92%)
47	10-May-10	2,374.67	+4.81%	20-Mar-01	1,857.44	-(4.80%)	3-Nov-82	142.87	+3.91%	20-May-10	1,071.59	-(3.90%)
48	13-Mar-03	1,340.77	+4.81%	22-Oct-08	1,615.75	-(4.77%)	29-Oct-74	72.83	+3.91%	6-Oct-08	1,056.89	-(3.85%)
49	18-Sep-08	2,199.10	+4.78%	28-Jul-00	3,663.00	-(4.66%)	11-Oct-02	835.32	+3.91%	27-Aug-98	1,042.59	-(3.84%)
50	13-Mar-01	2,014.78	+4.75%	27-Aug-98	1,686.41	-(4.62%)	26-Aug-15	1,940.51	+3.90%	19-Jul-02	847.75	-(3.84%)
51	11-Aug-11	2,492.68	+4.69%	11-Dec-84	238.80	-(4.56%)	24-Sep-01	1,003.45	+3.90%	4-Jan-00	1,399.42	-(3.83%)
52	11-Oct-01	1,701.47	+4.62%	22-Oct-87	336.10	-(4.49%)	5-Dec-00	1,376.54	+3.89%	22-Sep-08	1,207.09	-(3.82%)
53	11-Jan-01	2,640.57	+4.61%	2-Oct-08	1,976.72	-(4.48%)	18-Apr-01	1,238.16	+3.89%	8-Feb-18	2,581.00	-(3.75%)
54	26-Nov-08	1,532.10	+4.60%	24-Apr-00	3,482.48	-(4.43%)	1-Sep-98	994.26	+3.86%	29-Jun-50	17.44	-(3.70%)
55	21-Jan-09	1,507.07	+4.60%	**24-Oct-18**	**7,108.40**	**-(4.43%)**	8-Dec-08	909.70	+3.84%	18-Nov-74	69.27	-(3.67%)
56	28-Oct-97	1,603.02	+4.58%	20-Feb-01	2,318.35	-(4.41%)	9-Apr-09	856.56	+3.81%	9-Nov-11	1,229.10	-(3.67%)
57	10-Dec-84	250.20	+4.55%	17-Oct-01	1,646.34	-(4.40%)	8-May-02	1,088.85	+3.75%	15-Nov-91	382.62	-(3.66%)
58	15-Oct-98	1,611.01	+4.55%	2-Feb-01	2,660.50	-(4.39%)	17-Jan-91	327.97	+3.73%	4-Aug-98	1,072.12	-(3.62%)
59	6-Aug-02	1,259.55	+4.44%	2-May-00	3,785.45	-(4.36%)	11-Mar-08	1,320.65	+3.71%	18-Apr-61	66.20	-(3.61%)
60	10-Oct-02	1,163.37	+4.42%	27-Feb-01	2,207.82	-(4.36%)	5-Jul-02	989.03	+3.67%	24-Jun-16	2,037.41	-(3.59%)
61	5-Dec-08	1,509.31	+4.41%	6-Nov-08	1,608.70	-(4.34%)	5-Dec-08	876.07	+3.65%	4-Jun-62	57.27	-(3.55%)
62	10-Jan-00	4,049.67	+4.30%	6-Oct-08	1,862.96	-(4.34%)	22-Apr-80	103.43	+3.64%	3-Dec-87	225.21	-(3.53%)
63	23-Aug-11	2,446.06	+4.29%	19-Dec-00	2,511.71	-(4.30%)	24-Mar-03	1,370.18	+3.59%	24-Mar-03	864.23	-(3.52%)
64	16-Jun-99	2,517.83	+4.27%	15-Nov-91	531.29	-(4.24%)	4-Jan-88	255.94	+3.59%	30-Mar-09	787.53	-(3.48%)
65	5-Dec-01	2,046.84	+4.27%	16-Nov-00	3,031.88	-(4.22%)	6-Jul-55	43.18	+3.57%	27-Feb-07	1,399.04	-(3.47%)
66	26-Aug-15	4,697.54	+4.24%	10-Feb-09	1,524.73	-(4.20%)	17-Mar-03	862.79	+3.54%	23-Feb-09	743.33	-(3.47%)
67	7-Apr-00	4,446.45	+4.22%	5-Aug-90	400.00	-(4.19%)	23-Sep-98	1,066.09	+3.54%	24-Oct-08	876.77	-(3.45%)
68	18-Mar-08	2,268.26	+4.19%	19-May-00	3,390.40	-(4.19%)	20-Aug-82	113.02	+3.54%	4-Jun-10	1,064.88	-(3.44%)
69	7-Jan-00	3,882.62	+4.17%	30-May-01	2,084.50	-(4.18%)	26-Nov-08	887.68	+3.53%	3-Apr-01	1,106.46	-(3.44%)
70	30-Nov-11	2,620.34	+4.17%	23-Jul-02	1,229.05	-(4.18%)	28-Oct-99	1,342.44	+3.53%	5-Aug-02	834.60	-(3.43%)
71	11-Feb-99	2,405.52	+4.16%	22-Sep-08	2,178.99	-(4.17%)	19-Sep-74	70.09	+3.50%	9-Sep-08	1,224.51	-(3.41%)
72	28-Mar-80	129.25	+4.16%	17-Feb-09	1,470.66	-(4.15%)	10-Oct-02	803.92	+3.50%	10-Jul-02	920.47	-(3.40%)
73	17-Mar-09	1,462.11	+4.14%	21-Oct-08	1,596.68	-(4.14%)	17-Apr-61	68.68	+3.48%	4-Dec-50	19.00	-(3.36%)
74	8-Dec-08	1,571.74	+4.14%	24-Jun-16	4,707.98	-(4.12%)	19-Oct-00	1,388.76	+3.47%	14-Jan-09	842.62	-(3.35%)
75	1-Mar-02	1,802.74	+4.11%	20-May-10	2,204.01	-(4.11%)	31-May-88	262.16	+3.45%	29-Jan-09	845.14	-(3.31%)
76	11-Oct-02	1,210.47	+4.05%	14-Mar-00	4,706.63	-(4.09%)	13-Mar-03	831.90	+3.45%	22-Jul-02	819.85	-(3.29%)
77	14-May-02	1,719.05	+4.02%	10-Aug-11	2,381.05	-(4.09%)	28-Jun-62	54.41	+3.44%	**10-Oct-18**	**2,785.68**	**-(3.29%)**
78	24-Aug-01	1,916.80	+4.01%	**10-Oct-18**	**7,422.05**	**-(4.08%)**	6-Jun-55	39.69	+3.44%	6-May-10	1,128.15	-(3.24%)
79	11-Mar-08	2,255.76	+3.98%	1-Jul-02	1,403.80	-(4.06%)	27-Oct-11	1,284.59	+3.43%	27-Sep-02	827.37	-(3.23%)
80	3-Sep-99	2,843.11	+3.98%	10-Oct-79	139.31	-(4.05%)	23-Aug-11	1,162.35	+3.43%	5-Feb-08	1,336.64	-(3.20%)
81	12-Mar-09	1,426.10	+3.97%	22-Nov-00	2,755.34	-(4.04%)	10-Oct-11	1,194.89	+3.41%	22-Sep-11	1,129.56	-(3.19%)
82	27-Apr-00	3,774.03	+3.97%	30-Nov-00	2,597.93	-(4.03%)	4-May-09	907.24	+3.39%	21-Aug-15	1,970.89	-(3.19%)
83	24-Feb-09	1,441.83	+3.90%	30-Mar-00	4,457.89	-(4.02%)	28-Jan-09	874.09	+3.36%	27-Oct-08	848.92	-(3.18%)
84	9-Apr-09	1,652.54	+3.89%	5-Mar-09	1,299.59	-(4.00%)	13-Oct-00	1,374.17	+3.34%	20-Dec-00	1,264.74	-(3.13%)
85	16-May-01	2,166.44	+3.88%	2-Mar-09	1,322.85	-(3.99%)	25-Apr-00	1,477.44	+3.33%	4-Feb-10	1,063.11	-(3.11%)
86	17-Mar-03	1,392.27	+3.88%	29-Oct-01	1,699.52	-(3.93%)	2-Jan-03	909.03	+3.32%	20-Sep-01	984.54	-(3.11%)
87	23-Feb-00	4,550.33	+3.84%	15-Jul-96	1,060.19	-(3.92%)	17-Apr-00	1,401.44	+3.31%	29-Jun-10	1,041.24	-(3.10%)
88	27-Aug-90	381.30	+3.81%	20-Mar-00	4,810.00	-(3.92%)	27-May-10	1,103.06	+3.29%	**24-Oct-18**	**2,656.10**	**-(3.09%)**
89	26-Mar-09	1,587.00	+3.80%	29-Mar-00	4,644.67	-(3.91%)	27-Jan-75	75.37	+3.27%	9-Feb-53	25.69	-(3.09%)
90	19-Sep-00	3,865.64	+3.73%	9-Feb-99	2,310.79	-(3.91%)	8-Aug-02	905.46	+3.27%	6-Jun-08	1,360.68	-(3.09%)
91	27-May-10	2,277.68	+3.73%	16-Oct-02	1,232.42	-(3.90%)	6-Oct-82	125.97	+3.27%	8-Mar-96	633.50	-(3.08%)
92	20-Oct-99	2,788.13	+3.73%	8-Feb-18	6,777.16	-(3.90%)	30-Nov-62	138.53	+3.23%	21-Oct-08	965.05	-(3.08%)
93	2-Dec-08	1,449.80	+3.70%	23-Aug-99	360.20	-(3.90%)	30-Mar-00	1,422.45	+3.22%	7-Jul-86	244.05	-(3.07%)
94	2-Jan-03	1,384.85	+3.69%	9-Dec-02	1,367.14	-(3.89%)	24-Oct-62	55.21	+3.22%	28-Nov-50	19.56	-(3.07%)
95	14-Nov-02	1,411.52	+3.69%	25-Jul-02	1,240.08	-(3.89%)	17-Mar-09	778.12	+3.21%	8-Jul-74	81.09	-(3.07%)
96	22-Mar-01	1,897.70	+3.69%	9-Nov-11	2,621.65	-(3.88%)	18-Aug-71	98.76	+3.21%	22-Jun-09	893.04	-(3.06%)
97	23-Sep-98	1,780.27	+3.68%	5-Sep-02	1,263.80	-(3.88%)	27-Aug-90	321.44	+3.19%	19-Nov-73	100.71	-(3.05%)
98	1-Apr-08	2,362.75	+3.67%	6-Jan-00	3,727.13	-(3.88%)	5-Sep-74	70.87	+3.17%	30-Sep-98	1,017.01	-(3.05%)
99	12-Jul-00	4,099.59	+3.62%	20-Apr-09	1,608.21	-(3.88%)	2-Jan-09	931.80	+3.16%	18-Feb-00	1,346.09	-(3.04%)
100	5-Jun-01	2,233.66	+3.61%	8-May-00	3,669.38	-(3.86%)	7-Jul-10	1,060.27	+3.13%	6-Aug-90	334.43	-(3.02%)

Tabla C. Las 30 Alzas y Bajas Diarias mas Importantes en el NASDAQ y en el S&P500 desde marzo 13 del 2009.

	NASDAQ. Las 30 mayores alzas y bajas desde 13 de marzo del 2009.					S&P 500. Las 30 mayores alzas y bajas desde 13 de marzo del 2009.				
1	23-Mar-09	1,555.77	+6.76%	8-Aug-11	2,357.69	-(6.90%)	23-Mar-09	822.92	+7.08%	8-Aug-11	1,119.46	-(6.66%)
2	9-Aug-11	2,482.52	+5.29%	18-Aug-11	2,380.43	-(5.22%)	9-Aug-11	1,172.53	+4.74%	4-Aug-11	1,200.07	-(4.78%)
3	10-May-10	2,374.67	+4.81%	4-Aug-11	2,556.39	-(5.08%)	11-Aug-11	1,172.64	+4.63%	18-Aug-11	1,140.65	-(4.46%)
4	11-Aug-11	2,492.68	+4.69%	**24-Oct-18**	**7,108.40**	**-(4.43%)**	10-May-10	1,159.73	+4.40%	10-Aug-11	1,120.76	-(4.42%)
5	23-Aug-11	2,446.06	+4.29%	24-Jun-16	4,707.98	-(4.12%)	30-Nov-11	1,246.96	+4.33%	20-Apr-09	832.39	-(4.28%)
6	26-Aug-15	4,697.54	+4.24%	20-May-10	2,204.01	-(4.11%)	26-Aug-15	1,940.51	+3.90%	5-Feb-18	2,648.94	-(4.10%)
7	30-Nov-11	2,620.34	+4.17%	10-Aug-11	2,381.05	-(4.09%)	9-Apr-09	856.56	+3.81%	24-Aug-15	1,893.21	-(3.94%)
8	17-Mar-09	1,462.11	+4.14%	**10-Oct-18**	**7,422.05**	**-(4.08%)**	27-Oct-11	1,284.59	+3.43%	20-May-10	1,071.59	-(3.90%)
9	9-Apr-09	1,652.54	+3.89%	8-Feb-18	6,777.16	-(3.90%)	23-Aug-11	1,162.35	+3.43%	8-Feb-18	2,581.00	-(3.75%)
10	26-Mar-09	1,587.00	+3.80%	9-Nov-11	2,621.65	-(3.88%)	10-Oct-11	1,194.89	+3.41%	9-Nov-11	1,229.10	-(3.67%)
11	27-May-10	2,277.68	+3.73%	20-Apr-09	1,608.21	-(3.88%)	4-May-09	907.24	+3.39%	24-Jun-16	2,037.41	-(3.59%)
12	28-Nov-11	2,527.34	+3.52%	29-Jun-10	2,135.16	-(3.85%)	27-May-10	1,103.06	+3.29%	30-Mar-09	787.53	-(3.48%)
13	15-Jul-09	1,862.90	+3.51%	24-Aug-15	4,526.25	-(3.82%)	17-Mar-09	778.12	+3.21%	4-Jun-10	1,064.88	-(3.44%)
14	10-Oct-11	2,566.05	+3.50%	5-Feb-18	6,967.53	-(3.78%)	7-Jul-10	1,060.27	+3.13%	**10-Oct-18**	**2,785.68**	**-(3.29%)**
15	26-May-09	1,750.43	+3.45%	4-Jun-10	2,219.17	-(3.64%)	18-May-09	909.71	+3.04%	6-May-10	1,128.15	-(3.24%)
16	27-Oct-11	2,738.63	+3.32%	21-Aug-15	4,706.04	-(3.52%)	20-Dec-11	1,241.30	+2.98%	22-Sep-11	1,129.56	-(3.19%)
17	29-Aug-11	2,562.11	+3.32%	6-May-10	2,319.64	-(3.44%)	17-Jul-09	932.68	+2.96%	21-Aug-15	1,970.89	-(3.19%)
18	2-Apr-09	1,602.63	+3.29%	13-Jan-16	4,526.06	-(3.41%)	10-Jun-10	1,086.84	+2.95%	4-Feb-10	1,063.11	-(3.11%)
19	26-Mar-18	7,220.54	+3.26%	22-Jun-09	1,766.19	-(3.35%)	9-Sep-10	1,080.29	+2.95%	29-Jun-10	1,041.24	-(3.10%)
20	20-Dec-11	2,603.73	+3.19%	3-Oct-11	2,335.83	-(3.29%)	28-Nov-11	1,192.55	+2.92%	**24-Oct-18**	**2,656.10**	**-(3.09%)**
21	7-Jul-10	2,159.47	+3.13%	22-Sep-11	2,455.67	-(3.25%)	2-Apr-09	834.38	+2.87%	22-Jun-09	893.04	-(3.06%)
22	18-May-09	1,732.36	+3.11%	5-Feb-16	4,363.14	-(3.25%)	7-Sep-11	1,198.62	+2.86%	1-Sep-15	1,913.85	-(2.96%)
23	2-Jan-13	3,112.26	+3.07%	16-Jul-10	2,179.05	-(3.11%)	29-Aug-11	1,210.08	+2.83%	21-Sep-11	1,166.76	-(2.94%)
24	1-Jun-09	1,828.68	+3.06%	10-Apr-14	4,054.11	-(3.10%)	26-Mar-18	2,658.55	+2.72%	2-Jul-09	896.42	-(2.91%)
25	7-Sep-11	2,548.94	+3.04%	1-Oct-09	2,057.48	-(3.06%)	26-May-09	910.33	+2.63%	16-Jul-10	1,064.88	-(2.88%)
26	29-Jun-12	2,935.05	+3.00%	28-Sep-15	4,543.97	-(3.04%)	2-Jun-10	1,098.38	+2.58%	3-Oct-11	1,099.23	-(2.85%)
27	1-Sep-10	2,176.84	+2.97%	7-Jan-16	4,689.43	-(3.03%)	1-Jun-09	942.87	+2.58%	11-Aug-10	1,089.47	-(2.82%)
28	4-Oct-11	2,404.82	+2.95%	13-May-09	1,664.19	-(3.01%)	2-Jan-13	1,462.42	+2.54%	30-Oct-09	1,036.19	-(2.81%)
29	25-Oct-18	7,318.34	+2.95%	11-Aug-10	2,208.63	-(3.01%)	8-Sep-15	1,969.41	+2.51%	1-Nov-11	1,218.28	-(2.79%)
30	16-Oct-18	7,645.49	+2.89%	4-Feb-10	2,125.43	-(2.99%)	13-Jul-09	901.05	+2.49%	13-May-09	883.92	-(2.69%)

Varias consideraciones en relación a las tres tablas previas:

1. La baja del 2007/2009 fue la baja global más grande de los últimos 78 años (a esa fecha), razonablemente sincronizada en todas las plazas bursátiles del planeta. Indudablemente se trató pues, de un auténtico parteaguas. Por lo mismo, es una referencia inmejorable para tomarla como base y poner en perspectiva las inevitables bajas que se van presentando a lo largo del camino.

2. La Tabla A, tiene la gran virtud que resume los últimos 11 años completos de actividad en las principales bolsas del mundo, justamente después de que terminó la megabaja 2007/2009. Para este propósito hemos tomado el índice NASDAQ como un *proxy* de los mercados mundiales en su conjunto, ya que su grado de correlación con el resto del mundo es muy alto.

3. La primer conclusión que salta a la vista es que, ninguna baja es permanente. Siempre se trata de eventos temporales, con principio y fin. La baja 2007/2009, que duró 16 meses en correr su curso, claramente lo demuestra. Dependiendo de qué índice se tome, los niveles de precios de dicha gran baja no tardaron mucho (entre 3 y 5 años) en recuperar los niveles máximos previos, los del otoño del 2007.

4. De máxima importancia, las 18 bajas intermedias posteriores (asumiendo que la #18 se ajuste al patrón de las 17 anteriores) se han dado dentro de un muy claro ciclo alcista de largo plazo. Por si hubiera alguna duda, esto es una muy evidente demostración del único patrón de alza de los mercados accionarios (y financieros en general): alza de largo plazo con múltiples retrocesos intermedios. Por lo mismo, hasta prueba en contrario, la multicitada baja #18,

debe ser una baja intermedia más, del no pequeño rosario del que forma parte.

5. Esos días de bajas tan pronunciadas dan la sensación de que la racha bajista no va a tener fin. Desde luego, nunca es así. Pero la sensación de frustración y malestar tiende a ser grande y muy comprensible. Sin embargo, la historia y la realidad de las cosas van por otro lado.

6. Puntualizando respecto al par de bajas sustanciales señaladas previamente, de los miércoles 24 y 10 del mes pasado, -4.43% y de -4.08%, respectivamente, en la Tabla B y C están rankeadas donde corresponde. Respecto a las bajas diarias de mayor magnitud, la Tabla B presenta la estadística desde el 7 de febrero de 1971 (fecha de inicio del índice NASDAQ); y desde el 1º de enero de 1950 para el índice S&P 500, los últimos 68 años y lo que va del presente.

   La baja del pasado miércoles 24 de octubre, -4.43%, ocupa la posición #55 y #77 entre las principales bajas en un día del NASDAQ y del S&P 500, respectivamente. Estadísticamente, el par de bajas referidas no son bajas particularmente significativas, como se puede apreciar en la tabla.

   Todavía de mayor relevancia que el contexto que se acaba de comentar es la Tabla C, en la que se presentan las 30 principales alzas y bajas de los mismo índices, pero a partir del 9 de marzo del 2009, fecha en la que el índice NASDAQ tocó fondo (el S&P 500, al igual que la mayoría de los índices de las principales plazas bursátiles en el mundo también tocó fondo por esas fechas). Aquí podemos observar que la baja del 24 de octubre ocupa la posición #4, y la del día 10 la posición #8. En el índice S&P 500, las posiciones respectivas son la #14 y la #20. En ambos casos, perfectamente dentro de rango.

La gran virtud de las tres tablas presentadas es que son muy objetivas, realmente valiosas para poner las cosas en un contexto racional, desplazando las emociones a un lado. Naturalmente, la información estadística comentada en forma alguna pretende tener algún tipo de poder predictivo. Sin embargo, sí se trata de información muy útil, objetiva, verificable, que evita tomar enfoques fuera de la realidad.

Por lo mismo, la importancia y alcance de la información estadística contenida en las tres tablas adjuntas en los archivos incluidos en el presente comunicado no puede ser sobre-estimada.

En un mundo en el que abunda la desinformación y que, por lo mismo, es relativamente sencillo hacer análisis fuera de contexto, recurrir a información dura, histórica, fácilmente verificable, es verdaderamente valioso, amén de indispensable.

La capacidad de las fluctuaciones diarias de precios de los índices accionarios de moverse por arriba (o por debajo) del promedio aritmético de muy largo plazo es realmente asombrosa. No sólo eso, en ajustes de precios intermedios (a la baja y, más adelante al alza, por lo que se explica a continuación), digamos bajas de más de 8% en los índices principales, la desviación de un día contra el promedio diario de muy largo plazo es descomunalmente grande (en ambas direcciones, particularmente a la baja). Pero esa es justamente la naturaleza de todo mercado financiero, particularmente el accionario.

Tres observaciones muy relevantes:

- No sorprendentemente, las principales alzas, virtualmente en el 100% de las veces, siempre ocurrirán después de una baja

pronunciada, y viceversa. Realmente, no podría ser de otra manera, ya que dicho patrón de conducta es para efectos prácticos el único que empata y amarra lo que en realidad termina ocurriendo en el largo plazo: una tasa vigorosa (positiva) de crecimiento, en promedio.

- También de manera muy lógica, las bajas más pronunciadas invariablemente son de mayor magnitud que las alzas. La razón de ello es que siempre será más fácil (y rápido) destruir (aunque sea temporalmente, como es siempre el caso de las bajas generalizadas), que construir. Usualmente, construir es un proceso lento.

- Ni las alzas espectaculares son estadísticamente representativas (en el tiempo) del promedio de largo plazo ni tampoco lo son las bajas. Previamente se señaló un periodo multianual mínimo de 5 años para que dicha representatividad sea adecuadamente reflejada.

A pesar de tantos esfuerzos (vanos) en contrario, nadie ha podido pronosticar de manera razonablemente confiable y consistente ni los ciclos económicos ni los precios futuros de las acciones. En otras palabras: nadie conoce el futuro.

Sin embargo, lo que sí es posible hacer (aunque nada fácil ni sencillo) es conocer muy bien el presente y el pasado inmediato y mediato. Con ese conocimiento y experiencia, si es posible hacer inferencias estadísticas y probabilísticas razonablemente confiables que produzcan muy buenos rendimientos en plazos medios y largos.

Blog: www.understandglobalization.com

Facebook: www.facebook.com/globalizationthebook

Twitter: www.twitter.com/#!/globalmarmolejo

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

MARTIN MARMOLEJO Y ASOCIADOS,
Asesor de inversión Independiente, S.C.

Praga No. 44 P.B. Col. Juárez México, CDMX 06600
Tels. 5533-6380 y 81; 5514-9447 y 84. Fax 5525-6938
www.mmaglobalinvestment.com
contact@mmaglobalinvestment.com