

01 de diciembre del 2023

Luego de haber retrocedido más de 10% desde su punto más alto alcanzado el 31 de julio, en cerca de 3 meses, el S&P 500 (índice que sigue a las 500 empresas más grandes de EE.UU.) ha recuperado toda esa caída y tiene las mejores 3 semanas de rendimiento desde el 2020.

En inversiones, a las caídas de 10% se les llama correcciones de mercado, que, según la historia reciente (**1974-2023**), se dan cada 2 años en promedio.

Y se dan cada cierto tiempo porque son parte del ciclo natural de las inversiones, ya que surgen como consecuencia de cambios en las condiciones económicas, de la presencia de nuevos sucesos y de la nueva interrelación entre distintas variables.

En ese sentido, después de julio hubo cuatro sucesos claves que llevaron al retroceso del S&P 500: 1) reducen la clasificación crediticia de EE.UU. 2) la inflación se mantuvo sin cambios por dos meses consecutivos 3) la economía creció muy por encima de lo esperado y 4) el S&P 500 había subido más de 20% hasta julio.

Todo lo anterior llevó a que muchas personas busquen realizar ganancias (**aprovechando la subida en el año**), ya que una economía sólida y una inflación estancada podría ser señal de que el Banco Central de EE.UU. (Fed) continúe elevando la tasa de interés, lo cual alentó los temores de una posible recesión para el siguiente año.

Sin embargo, hoy cerca de finalizar el 2023, el S&P 500 ha subido más de 10% desde finales de octubre, ya que la inflación volvió a desacelerarse en medio de una economía que continúa mostrando solidez, generando la expectativa de que la Fed está más cerca de implementar un recorte de tasa que de realizar un incremento sobre la misma.

Estas situaciones son normales en el corto plazo para un mercado de acciones (S&P500), que se basa en las expectativas (lo que se piensa que va a suceder en el futuro) de todos los inversionistas, las cuales cambian constantemente y que en muchas ocasiones pueden generar volatilidad (movimiento hacia arriba o hacia abajo en el precio de los activos).

Sin embargo, a la larga, el S&P 500 siempre se recupera y tiende al alza, ya que es el reflejo de la economía de EE.UU.

Los portafolios de nuestros fondos mutuos participan de este mercado sin buscar especular. En este sentido recomendamos mantenerse invertido en EE.UU., país que, gracias a su innovación constante, productividad y solidez económica, permite que el S&P 500 siempre se recupere y mantenga su tendencia alcista histórica.

Asimismo, recomendamos invertir en una mezcla de acciones y bonos con una visión de largo plazo y en los instrumentos más líquidos, diversificados y eficientes (ETFs: fondos que cotizan en bolsa) y únicamente en dólares, la moneda de mayor confianza.

¿Qué es una corrección de mercado? ¿Cuántas correcciones han habido y cada cuánto tiempo se dan? ¿Cuáles fueron los motivos de la última corrección? ¿Por qué el S&P 500 subió en noviembre? ¿Qué implica una corrección cuando estás en el mercado correcto? ¿Qué recomendamos?

¿Qué es una corrección de mercado?

Una corrección de mercado es la caída en el precio de un activo de al menos 10% desde su último máximo alcanzado. Se llama "corrección" porque, el mercado corrige un exceso de optimismo que hubo, ya sea porque las buenas expectativas no se cumplieron o estas no reflejaban lo que realmente venía sucediendo en la economía.

El mercado de acciones sube y baja en el corto plazo y, en este sentido, las correcciones son parte del ciclo normal del mismo. A veces, las correcciones de mercado no son más que la verificación de que las expectativas de un inversionista fueron demasiado altas; mientras que, en otros casos, las caídas pueden ser motivadas por la expectativa de que ocurra un evento que implique cierta incertidumbre sobre el rumbo de la economía, como una posible recesión.

Saber cuándo ocurrirá una recesión es imposible y, en ese sentido, predecir una corrección, también lo es. Lo que sí se sabe es que estos eventos son muy comunes, ya que se dan cada cierto tiempo dentro del mundo de las inversiones.

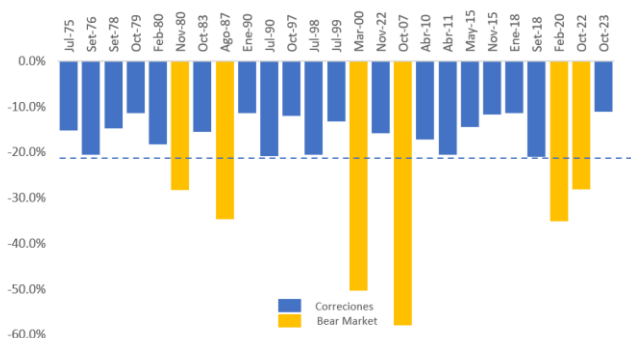
¿Cuántas correcciones ha habido y cada cuánto tiempo se dan?

Desde 1974 hasta el 2023, el S&P 500 ha tenido 26 correcciones, lo que significa que estas ocurren, en promedio, cada dos años.

Cabe mencionar que cada vez que ocurre una corrección, el temor de que el S&P 500 entre en terreno bajista (bear market: caída de mercado mayor al 20%) aumenta.

Sin embargo, la estadística indica que, del total de correcciones ocurridas hasta la fecha, solo 6 de ellas han terminado en un bear market, como se puede apreciar en la siguiente gráfica.

Correcciones de mercado (1974-2023)



Fuente: CNBC

En ese sentido, no siempre que el mercado tiene una corrección es señal de que pueda tener una caída más fuerte y/o prolongada. Es pertinente señalar que los bear market ocurridos entre 1970-2023 fueron resultado de una economía que se encontraba en crisis o por un evento atípico.

Por ejemplo, durante inicios de los 80's EE.UU. enfrentó una recesión económica a causa de una subida agresiva de tasas de interés aplicada ante la elevada inflación. En 1987, el S&P 500 cayó un poco más del 30%, ya que la economía se desaceleraba mientras que la inflación crecía. No obstante, esta caída fue muy rápida.

Y en los últimos 4 bear markets (2000, 2001, 2020 y 2022) todos fueron motivados por un escenario de recesión o por la expectativa de la misma.

En ese sentido, las correcciones no son más que momentáneas y cuando se convierten en un bear market es porque la economía no se encuentra sólida.

Situación que difiere a la realidad económica actual de EE.UU., ya que las empresas siguen contratando (mercado laboral firme) y el consumo, que es el motor de su economía, sigue fuerte.

¿Cuáles fueron los motivos de la última corrección?

Hay cuatro motivos por los cuales se dio esta corrección de mercado:

1. Reducción en la clasificación crediticia de EE.UU.
2. La inflación se mantuvo sin cambios.
3. La economía creció mucho más de lo esperado.
4. El S&P 500 había subido más de 20% hasta julio.

Todo esto llevó a que se incrementara la expectativa de tasas de interés altas por más tiempo.

La reducción en la calificación crediticia hizo que el mundo piense que EE.UU. tendría que pagar más por su deuda y que; por lo tanto, exista una mayor presión sobre la tasa de interés.

Asimismo, una inflación que no continúe cayendo (**agosto y septiembre: 3.7%**) podría servir como justificación para una subida adicional de tasa por parte de la Fed.

A esto se le suma que la economía de EE.UU. creció más del doble en el tercer trimestre del año impulsado por un sólido consumo. No sin dejar de lado la fuerte subida que tuvo el S&P 500 hasta julio. De hecho, tuvo los mejores 7 meses de rendimiento en 25 años.

Todo lo anterior llevó a que los inversionistas especulen que una economía tan sólida y una inflación que no cede podría llevar a que la FED tenga que aplicar más subidas sobre la tasa de interés. Y en ese sentido, regresó la especulación de que una recesión pueda ocurrir en el futuro. Esto llevó a que las personas busquen realizar ganancias en medio de un mercado que había tenido un rendimiento excepcional (más de 20% de rendimiento en los primeros 7 meses del año).

Todo ello motivó a que el S&P 500 retroceda más de 10% entre agosto y octubre; no obstante, toda esa caída fue recuperada en menos de un mes.

¿Por qué el S&P 500 subió en noviembre?

El S&P 500 subió en noviembre porque las especulaciones sobre una recesión cambiaron, ya que el dato de inflación de octubre demostró que la inflación bajó a 3.2% (**tasa más baja en cerca de dos años**) y que el crecimiento de los salarios continúa desacelerándose.

A esto se le suma que el último reporte de empleo demostró que la economía agregó 150,000 puestos de trabajo, casi la mitad del mes pasado. Adicionalmente, Jerome Powell, presidente de la Fed indicó que el reciente aumento de los rendimientos de los bonos ayudaría a endurecer las condiciones financieras, lo cual podría servir como un sustituto de aumentos adicionales de la tasa de interés en el futuro.

Lo anterior mejoró las expectativas sobre el rumbo de las tasas de interés, ya que ahora se espera que la Fed aplique el primer recorte de tasa mucho antes de lo que se anticipaba inicialmente, y, en ese sentido, los temores por una recesión se redujeron.

Es por eso que el S&P 500 subió más de 10% en menos de un mes, luego de haber caído ese mismo porcentaje en cerca de 3 meses. De esa manera, el S&P 500 acaba de tener su mejor rendimiento mensual desde mediados del 2022.

¿Qué implica una corrección cuando estás en el mercado correcto?

Para las inversiones, no implica ningún riesgo en el largo plazo. El mercado, en el corto plazo se mueve por las expectativas de todos los inversionistas, que cambian constantemente.

En ese sentido, sucesos como los mencionados líneas arriba muchas veces conllevan a que los inversionistas sean pesimistas y que se especule sobre una recesión; y, por ende, en un mal desempeño para el S&P 500.

Sin embargo, a la larga el mercado refleja el valor que tiene la economía de EE.UU., la cual ha demostrado, a lo largo del tiempo que es una economía sólida, con alta innovación y productividad, pero sobre todo que es capaz de resolver sus problemas y avanzar en medio

de los escenarios más complicados (**inflación en máximos de 40 años y subida de tasas de interés más agresiva de su historia**).

Esto sumado a que cuenta con un mercado líquido (facilidad para comprar y vender sin perder valor en el proceso), profundo (cuenta con la mayor cantidad de participantes) y eficiente (refleja adecuadamente los fundamentos de la economía) permite que toda esa solidez se vea reflejada en el precio de sus activos (bonos y acciones).

Entonces, ¿qué recomendamos?

Recomendamos no especular y mantener la disciplina de inversión en EE.UU. bajo un portafolio diversificado y con visión a largo plazo, enfocado solo en el mercado de EE.UU. porque ya sea que tenga una corrección o caída, a la larga, siempre se recupera.

Todo ello mediante una mezcla de los bonos de gobierno y corporativos de la mejor calidad de EE. UU. (que dan estabilidad en periodos incertidumbre) y una porción menor en acciones de las mejores empresas americanas (que dan crecimiento en periodos de expansión).

Además, haciéndolo a través de los instrumentos de inversión más líquidos y baratos (ETFs), evitando transacciones para mantener los costos bajos; y siendo disciplinadamente activos cuando se presentan las oportunidades dentro de nuestra política de inversiones (comprar más acciones cuando el mercado cae -10%, -20%, -30%).

Lo anterior permite que nuestro portafolio (PMG) esté preparado para enfrentar correcciones o caídas y aprovechar el crecimiento. Si el mercado sube, participamos igual del crecimiento económico y así hacemos crecer el dinero en el tiempo.

En cambio, si se da una corrección o caída, invertir en el mercado de EE. UU. permite caernos menos, evitar que las emociones influyan y mantener la inversión y aprovechar la recuperación.

Así se logra el objetivo de preservar el dinero, poder comprar más activos de esa manera y recuperarnos más rápido.

Estamos monitoreando de cerca tus inversiones y si hubiera algún ajuste que hacer, te mantendremos informado para que juntos y de manera oportuna tomemos las mejores decisiones.

Un abrazo, Nacho, Mario, Gonzalo, Luciana, Alex y Jhonatan.

