



# The ZENITH INVESTOR<sup>©</sup>



Volumen 3 | Edición 5 Junio 2022

## Una mirada histórica a las caídas y recuperaciones del Dow Jones, S&P 500 y el Nasdaq Composite



*Esta edición de The Zenith Investor está enmarcada dentro de la Convención de la Cámara de Comercio de Puerto Rico, el PRCC Bizcon + Expo 2022, a celebrarse los días 9 & 10 de junio en el Hotel Caribe Hilton. El Bizcon promete ofrecerles a los socios información de gran relevancia para todo el país, para aportar a la toma de mejores decisiones al momento de invertir, expandir o mover sus negocios a Puerto Rico. De igual modo, celebramos el gran año del amigo **Lcdo. Luis Guierbolini** como Presidente de la Cámara y le damos una calurosa bienvenida al Presidente entrante del amigo **Cameron McKenzie**, y a quien le deseamos una gran gestión como Presidente de la Cámara y así como a toda su junta de directores. Finalmente, quiero resaltar el gran acierto que tuvo la Junta en seleccionar a la **Lcda. Liza García** como Directora Ejecutiva, el cambio se ve y se siente, enhorabuena.*

Francisco Rodríguez-Castro  
President & CEO  
Birling Capital, LLC

Disclaimer: The Zenith Investor<sup>©</sup> es una publicación editada y propiedad de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa un asesoramiento en materia de inversión, legal, reglamentario o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen asesoramiento profesional adecuado en relación con cualquiera de los asuntos tratados en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados de futuros desarrollos o cambios en cualquiera de los asuntos tratados en este informe. Birling Capital. El símbolo del hombre y del árbol y Birling Capital son marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.



# “Las mayores cargas que llevamos son los pensamientos en nuestra mente”

**A**nte tanta volatilidad en el mercado, nos ha parecido esencial discutir algunos elementos que son clave para los inversionistas al momento de invertir y a pesar, muchos siguen estos índices a diario, no todos saben cómo funcionan cada el Dow Jones, S&P 500 y el Nasdaq, hoy integramos aportar a que usted comprenda mejor los tres principales indicadores del mercado de Wall Street.

**Dow Jones, S&P 500, Nasdaq & Birling PR Stock Index YTD Returns**



**Comenzamos con el Dow Jones Industrial Average.**

Desde que el Dow alcanzó la esquiwa marca de los 36,000 puntos el 5 de noviembre de 2021, cuando cerró en 36,327.95, desde entonces ha estado en un espiral descendente, si se tiene en cuenta que el pasado viernes, 1 de junio de 2022 cerró en 32.813.23, ha caído 3,514.72 puntos o un 9.67%.

**Al cruzar el Dow Jones el nivel de 36,327.95**, veamos cuanto tarda el Dow subir de 20,000 hasta su récord.

- El Dow Jones cerró por encima de los 20,000 el 25 de enero de 2017, en los 20,068.50.
- El Dow alcanzó los 25,063.89 tardando 24 meses y tres semanas en hacerlo, el 19 de febrero de 2019.
- Luego alcanzó los 30,218.26 tardándose 21 meses y trece días en

hacerlo, el 4 de diciembre de 2020.

- Luego, el 18 de octubre de 2021, alcanzó la marca de 35,258.61 en sólo diez meses y catorce días.
- La subida continuó y, dieciocho días después, alcanzó los 36,327.95 el 5 de noviembre de 2021.

Luego, la combinación de la guerra de Ucrania, los temores a la inflación, el cambio del ciclo con aumentos en las tasas de interés y el deterioro de la economía mundial llevaron al Dow Jones a un paseo a la baja hasta cerrar en 32.196,66 el 13 de mayo de 2021, a unos 4.131,29 de su máximo.

Al considerar la subida, hay que tener en cuenta que los mercados bursátiles estadounidenses sólo necesitaron 57 meses y once días para que el Dow Jones pasara de 20,068.50 a su máximo de 36,327.95, unos

16,259.45, un aumento del 81.29%.

Tanto las economías como los mercados de valores funcionan en ciclos, era hora de que el mercado sufriera al menos un poco de impacto.

A medida que el Dow cruzaba de récord en récord, todos eran celebrados, publicados y honrados, entre otras cosas, por los medios de comunicación especializados, como Bloomberg o CNBC y por los más convencionales, como la CNN o la NBC.

El Dow Jones no es más que un cálculo ordinario: se hace sumando los precios de las 30 acciones que componen la media y dividiéndolo por algo llamado "Dow Divisor".

El llamado divisor se modifica frecuentemente para mantener el Dow al día, ajustando constantemente los cambios

que incluyen las divisiones de acciones y los dividendos, entre otros factores.

Sin embargo, **¿Usted ha considerado su importancia a largo plazo?**

**¿Deben preocuparse los inversores?**

**La respuesta en ambas es: Sí y No.**

Sin considerar la importancia de cualquier nivel del Dow, ya sea 20,000 o 36,000, hay ocho aspectos que todo inversionista debería conocer sobre el Dow Jones.

- 1. El Dow es más bien una constante emocional:** A la mayoría de los "Traders" les encantan las cifras grandes e impresionantes, preferiblemente en aumento, y también a la mayoría de los inversores.
- 2. El Dow Jones no es ideal para el contenido analítico:** El índice cubre un conjunto muy estrecho de acciones y, por lo tanto, carece de representación.
- 3. El Dow se menciona mucho cuando se trata de información de portada sobre el rendimiento del mercado de valores:** Debe saber que no fue el único índice estadounidense que coqueteó con niveles récord. El Standard & Poor's 500 y el Nasdaq estaban en o cerca de sus máximos históricos, y ambos son

mejores representaciones del mercado.

- 4. La economía sigue en buena forma, y las ganancias corporativas siguen aumentando:** Con una tasa de desempleo de 3.60% y más de 11.55 millones de nuevos puestos de trabajo disponibles, nuestro pronóstico es que esta economía seguirá su tendencia al alza.
- 5. El Dow, en perspectiva, ¿es suficiente con 36.327,95?:** Debido al poder del interés compuesto, las oscilaciones de 100 puntos o incluso de 1,000 en el Dow no significan lo que solían entintar de esta manera: El Dow cruzó por primera vez los 1,000 puntos en noviembre de 1972. Tendrían que pasar más de 14 años para que el Dow llegara a los siguientes 1,000 puntos, lo que se consiguió cuando superó por primera vez los 2,000 en 1987. En cambio, el Dow alcanzó los 19,000 el 22 de noviembre de 2017, acercándose a los 20,000 menos de un mes después. Además, hay que tener en cuenta que el Dow Jones subió más de 16,000 en menos de cinco años.
- 6. El enfoque del Dow Jones son las grandes empresas:** Como el Dow cubre las grandes

empresas de primer nivel y mejor valoradas principalmente, no abarca el mercado de valores estadounidense más amplio, que también está formado por valores de pequeña y mediana capitalización.

- 7. Limitación de valores y sectores:** El Dow tiene sólo 30 valores estadounidenses y sólo incluye 9 sectores de la economía.
- 8. No deberíamos seguir el Dow Jones como estrategia de diversificación:** Es hora de replantearse cómo diversificar, ya que los bonos y los títulos del Tesoro estadounidense suben de interés cuando la renta variable se debilita. Por tanto, el Dow es demasiado estrecho para considerarlo una estrategia de diversificación. Es más eficaz buscar una cesta de inversiones diversificada para perseguir un enfoque diversificado.

Cada vez que el Dow Jones cruza un nivel superior, ya sea 30,000 o 36,000, se convierte en noticia de primera plana. La mayoría de los inversionistas esperan que estos récords actúen como un trampolín que busque la participación diversa de la amplia base de inversores, sobre todo de los millennials, ya que se

centran en el crecimiento en el nuevo mundo de la inversión.

Al fin y al cabo, el aumento de la base de inversionistas contribuye a un mercado fundamentalmente sano y menos volátil. Puede que se necesite mucho más que titulares y likes en las redes sociales para que esto ocurra en el actual entorno. Recomendamos que cada inversionista invierta con objetivos financieros bien definidos, teniendo siempre una cartera debidamente diversificada de acciones, bonos y otros instrumentos, teniendo en cuenta su horizonte de tiempo y sus niveles de tolerancia al riesgo. Es crucial entender que los mercados funcionan en ciclos, y la pérdida de papel de hoy podría convertirse en una gran ganancia mañana.

### ¿Qué es precisamente el Standard and Poor's 500?

El índice S&P 500, creado en 1957, incluye las 500 mayores empresas de Estados Unidos que cotizan en el Dow Jones, y el Nasdaq Composite. Estas empresas abarcan todos los sectores. El S&P 500 se ha convertido en uno de los índices más críticos a nivel mundial, ya que traza a grandes rasgos el comportamiento del mercado bursátil de Estados Unidos.

### El S&P 500 cuenta con once empresas con más de un 1,25% de peso en el índice:

1. **Apple Inc.** (AAPL) 6.60%.
2. **Microsoft** (MSFT) 5.82%.
3. **Amazon** (AMZN) 2.87%.
4. **Alphabet** (GOOGL) 1.92%
5. **Tesla** (TSLA) 1.81%
6. **Alphabet** (GOOG) 1.78%.
7. **Berkshire Hathaway** (BRK.B) 1.66%.
8. **UnitedHealth** (UNH) 1.36%.
9. **Johnson & Johnson** (JNJ) 1.36%.
10. **NVIDIA** (NVDA) 1.34%.
11. **Meta Platforms** (FB) 1.28%.

El S&P 500 tiene representación en todos los sectores de la economía divididos en tres categorías principales:

1. **Cíclico 29.25%**
  - a. Materiales básicos 2.49%
  - b. Consumo cíclico 10.60%
  - c. Servicios financieros 13.37%
  - d. Inmobiliario 2.79%
2. **Sensitivo**
  - a. Servicios de comunicación 8.72%
  - b. Energía 4.84%
  - c. Industriales 8.21%
  - d. Tecnología 24.48%
3. **Defensivo 24.50%**
  - a. Defensivo de consumo 6.92%
  - b. Salud 14.58%
  - c. Servicios públicos 3.00%

### ¿En qué dirección va el S&P?

El S&P 500 alcanzó su máximo histórico de 4,786.56 puntos el 3 de enero de 2022, y ha experimentado una serie de fuertes descensos volátiles, cayendo hasta los 3,900.79 puntos el 19 de mayo de 2022, disminuyendo 885.77 puntos o un 18.64%. Sin embargo, tras siete semanas de descensos constantes, el más largo desde 2001, durante el repunte de la semana pasada, subió hasta los 4,158.24, con un incremento de 256.88 puntos o un 6.58%. La economía estadounidense está en mucho mejor forma de lo que el reciente ciclo del mercado hace creer a muchos.

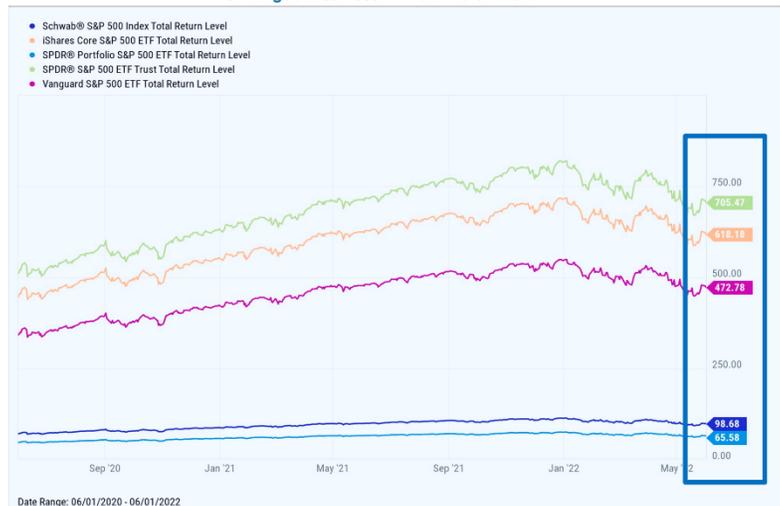
La semana pasada, la rotación de acciones se redujo gracias a las ganancias corporativas ampliamente positivas de un gran número de detallistas, y por otro lado, un Banco de la Reserva Federal, un poco más restrictivo, permitió que el S&P subiera desde su punto más bajo de los últimos doce meses.

Mientras algunos siguen hablando de una recesión, nosotros nos oponemos a esa opinión, ya que las señales generales de crecimiento continúan pero a un ritmo más lento, y prevemos que la expansión vaya a terminar pronto. Como decíamos antes, el comportamiento emocional

y las ventas por pánico llevaron a los mercados a sus mínimos de forma drástica, y ahora los datos disponibles confirman que la visión pesimista era demasiado extrema.

**Cuando revisamos las 488 empresas del S&P 500 que han comunicado sus beneficios en el primer trimestre de 2012, observamos lo siguiente:**

- El 77.5% de las empresas que informaron lo hicieron por encima de las expectativas de los analistas, lo que se compara favorablemente con la media a largo plazo del 66%, un 17.42% más.
- Los estimados de crecimiento es de 5.1%, y si se incluye el sector energético, la tasa de crecimiento del índice sube a 11.2%.
- La proyección de crecimiento de los ingresos es del 13.9% para el 1Q22.
- El S&P 500 ha tenido notables periodos en los que una recesión en EE.UU. lo hizo caer más de 40%, y eso incluye los años 1974, 2002 y la gran crisis financiera de 2009.
- ¿Sabía que el S&P 500 cayó durante doce años, de 1969 a 1981, debido al estancamiento del crecimiento económico de Estados Unidos y a la elevada inflación?
- Durante la gran crisis financiera de 2008, el S&P



500 cayó un 46,13% y, en marzo de 2013, había recuperado todas sus pérdidas.

- Durante el punto álgido de la pandemia de 2020, el S&P 500 cayó cerca de un 20% y se recuperó para cerrar el año con una subida del 18.40%.

**Mientras consideramos el ascenso y la caída del S&P 500, repasemos los rendimientos anuales desde 2015 hasta el YTD 2022:**

- 2015: 1.38%
- 2016: 11.96%
- 2017: 21.83%
- 2018: -4.38%
- 2019: 31.49%
- 2020: 18.40%
- 2021: 25.71%
- 2022 YTD: -13.95%

Al revisar estos resultados, considere que la última rentabilidad a cinco años alcanzó el 13.49%, y la de diez años el 14.41%.

Además, entender bien el S&P 500 y su comportamiento podría ayudarle a obtener rendimientos significativos cuando añada el S&P 500 a su cartera diversificada de

acciones; aquí le señalamos algunos fondos de índices o ETFs destacados:

- **Schwab S&P 500 Index Fund (SWPPX):** rendimiento a lo largo del año 2022 de -12.22%. Rendimiento a tres años 15.64%.
- **iShares Core S&P 500 (IVV):** rendimiento de 12.24% hasta la fecha y del 15.62% a tres años.
- **SPDR Portfolio S&P 500 ETF (SPYG):** rendimiento de -12.20% a la fecha y de 15.64% a tres años.
- **Vanguard S&P 500 ETF (VOO):** rendimiento de -12.26% y de 15.41% a tres años.
- **SPDR S&P 500 ETF (SPY):** -12.30% y 15.56% a tres años.

Como la base de inversores se ha ampliado con la entrada de más y más liquidez en los mercados, entender el S&P 500 y su dinámica le servirá de mucho, ya que el S&P 500 es un reflejo directo de la economía estadounidense.

## Revisemos ahora el NASDAQ Composite:

El NASDAQ es un índice de valores similares que cotizan en el NASDAQ. Es uno de los cuatro índices que seguimos diariamente y uno de los tres principales índices que siguen los inversionistas en los mercados de valores de Estados Unidos.

El NASDAQ Composite es bastante particular, ya que está enfocado y ponderado con un riesgo hacia las acciones tecnológicas. El NASDAQ alcanzó su máximo histórico de 16,057.44 el 19 de noviembre de 2021, y desde entonces, ha sufrido un fuerte descenso. Si tenemos en cuenta el cierre del pasado 1 de junio de 2022, de 11,664.46 ha caído 4,062.98 puntos o un -25.30%. Evaluamos desde que el NASDAQ Composite llegó a 16,057.44; analizamos lo que tomó llevar al NASDAQ desde los 5,000 hasta este nivel récord y luego hacia abajo. La mayoría de los inversionistas conocen el NASDAQ como un índice de acciones tecnológicas con un enorme crecimiento.

**Sin embargo, ¿sabías que el NASDAQ tuvo un período desastroso que duró 15 años, sí, 15 años?:** Quizás recuerde o haya leído sobre el estallido de la burbuja de las empresas dotcom en el año



2000. A finales de los años 90 surgió una gran expectativa por todo lo relacionado con la entonces incipiente Internet. Fue un período marcado por la creación de cientos de empresas que, aunque tenían valoraciones bursátiles desorbitadas, sus modelos de negocio no podían generar beneficios. Antes de que la burbuja estallara el 10 de marzo de 2000, la especulación había hecho que el NASDAQ Composite triplicara su valor en sólo 18 meses, hasta cerrar en 5,048.82; ya para el 31 de diciembre de 2000, el NASDAQ había caído hasta 2,470.51, un descenso del -51.07%.

- El NASDAQ comenzó a cotizar el 5 de noviembre de 1984 en 248.41 puntos.
- El NASDAQ alcanzó los 2,029.31 puntos, tardando 14 años, un mes y siete días en hacerlo, el 11 de diciembre de 1998.

- Luego llegó a los 5,048.82 puntos y tardó un año, dos meses y veintiocho días en hacerlo, el 10 de marzo de 2000.
- El NASDAQ tardó en volver a cruzar la frontera de 5,000 puntos la friolera de quince años, cerrando en 5,026.42 puntos el 20 de marzo de 2015.
- Luego alcanzó la marca de los 6,000 cuando cerró en 6,025.49 puntos el 25 de abril de 2017, tardando dos años, un mes y cinco días en lograrlo.
- El 2 de enero de 2018, el NASDAQ alcanzó la marca de 7,006.90 puntos en solo ocho meses y diez días.
- El paseo continuó hacia arriba, y en dos años, un mes y 19 días después, alcanzó los 9,576.59 puntos, el 21 de febrero de 2020.
- Con la llegada de la pandemia, el



- NASDAQ bajó a los 6,879.50 puntos el 20 de marzo de 2020, un descenso de 28.16% sólo 28 días después.
- La recuperación de las acciones tecnológicas fue asombrosa durante la pandemia, el NASDAQ alcanzó los 13,965,49 puntos el 17 de febrero de 2021, sólo diez meses y 28 días después.
- Luego el NASDAQ alcanzó la esquivada marca de los 16,000 puntos el 19 de noviembre de 2021, cuando cerró en 16,057.44 puntos en sólo nueve meses y dos días.
- Luego, en 2022 se produjo una mezcla de factores que incluye la guerra de Ucrania, los temores a la inflación, los aumentos de tasa de interés y la desaceleración económica mundial, llevó el NASDAQ a un paseo a bajar hasta cerrar en 11,354.62 puntos el 20 de mayo de 2022, 4,765.82 puntos o un 29.28% desde su récord.

**Mientras consideramos el ascenso y la caída del NASDAQ, repasemos los**

**rendimientos anuales desde 2015 hasta el año 2022:**

- 2015: 6.96%
- 2016: 8.87%
- 2017: 29.64%
- 2018: -2.84%
- 2019: 36.69%
- 2020: 44.92%
- 2021: 22.18%
- 2022 YTD: -27.20%

**Al revisar estos resultados, considere los fuertes rendimientos compensaron por mucho las caídas.**

Entender bien el NASDAQ y su comportamiento podría ayudarle a obtener importantes rendimientos cuando añada el NASDAQ a su cartera diversificada de acciones; algunos ETFs destacados son:

- **Fidelity NASDAQ Composite ETF (ONEQ):** con un rendimiento a tres años de 50.57%, y a cinco años del 96.69%.
- **iShares NASDAQ 100 ETF (CAD-Hedged) (XQQ.TO):** con un

rendimiento a tres años del 55.70%, y a cinco años del 102.30%.

- **Fidelity NASDAQ Composite Index (FNCMX):** con un rendimiento a tres años de 49.82%, y a cinco años del 92.35%.

**En conclusión, en la gráfica arriba incluimos algunas empresas que aún existen de la era del dot.com e incluimos con su precio por acción el 1 de junio de 2022.**

- **Amazon (AMZN):** su acción cerró en \$2,435.69.
- **Booking Holdings, conocida como Priceline.com (BKNG):** su acción cerró en \$2,237.25.
- **eBay (EBAY):** su acción cerró en \$46.97.

## La última Palabra: ¿Qué esperar más allá de Junio 2022?

- **La inflación parece haber llegado a su máximo:** la referencia de inflación preferida por el Banco de la Reserva Federal, el índice de precios del PCE básico, cayó a 4.91%, versus 5.20% el mes pasado. El descenso es el primero desde el 31 de marzo de 2021, lo que representa una reducción de -5.57%, indicando que la inflación llegó a su tope.
- **La probabilidad de recesión en Estados Unidos:** el Banco de la Reserva Federal de Nueva York publicó la probabilidad de recesión en Estados Unidos, que cayó al 3.71%.
- **Mas aumento de Tasas de Intereses:** en el momento que el Banco de la Reserva Federal aplicó la primera de cuatro posibles aumentos tasas de interés de al menos 50 puntos base, se convirtió en una ola de ventas por pánico y afectó y continuará afectando la dinámica del mercado.
- Otra referencia que continuó su trayectoria ascendente fue el gasto de los consumidores, que

subió hasta el 0.42%, menos que el mes anterior pero superior a las estimaciones del consenso.

- **El 77.5% de las empresas que reportaron sus ganancias por encima de las expectativas:** esa solidez de las ganancias corporativas sigue siendo parte integral del reflejo de la economía del país y provee perspectivas con las habilidades de mover los mercados.
- **Huracán Económico:** el CEO de JP Morgan Chase, Jamie Dimon, declaró que está preparando a su banco para un "huracán económico". El Sr. Dimon, con su habitual estilo, añadió: "Será mejor que se preparen; aunque las condiciones parecen buenas, ahora, nadie sabe si el huracán que viene es uno menor o como la super tormenta Sandy".

**En conclusion,** a medida que los mercados de valores aumentó su volatilidad y han caído dramáticamente ocasionando pérdidas en papel en millones de dólares en valor, todo inversionista tiene una profunda razón económica para estar preocupado, sin embargo, esperamos que este informe especial le ayude a

comprender mejor los mercados.

**Finalmente, en términos de Puerto Rico,** tenemos todas las herramientas necesarias para un gran crecimiento económico, ello depende del compromiso colectivo de ciudadanos, empresarios, alcaldes, senadores, representantes y de todo el Gobierno en mantener un crecimiento sostenible por muchos años.

### Sobre Birling Capital:

Birling es una empresa de consultoría y asesoramiento que ofrece servicios de asesoramiento y finanzas corporativas. Birling es, además, una de las Top 200 empresas de capital local. Nuestro enfoque es identificar y resolver problemas relacionados con las finanzas de la organización que afectan su desempeño. Utilizamos un enfoque holístico tanto de los activos como de los pasivos para negocios, sus dueños y todos sus objetivos.

**Esperamos que haya disfrutado esta edición y agradecemos las sugerencias e ideas. Llámenos al 787-247-2500 o [frc@birlingcapital.com](mailto:frc@birlingcapital.com). Francisco Rodríguez-Castro, Presidente & CEO**

