

**Flash Note:**  
**11/03/2020**

**Alex Fusté**

[@AlexfusteAlex](#)

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

**Nunca, nada es diferente. Una recuperación en "V" pero sin precipitarse.**

Hoy, mi buen amigo Giuseppe Mazzeo (una de las mentes más claras que ha trabajado en este banco) me escribió, y me obsequió con un par de datos estadísticos muy interesantes:

1. El S&P 500 experimentó una disminución brutal del 5% o peor en otros 10 lunes desde 1952. La caída de este pasado lunes representó la undécima vez. Queda claro que los lunes son el peor día para el mercado norte americano.
2. En promedio, el índice S&P 500 se ha revalorizado un +12.75% **en los seis meses posteriores** a esa caída diaria del >5%. Las ganancias también son positivas al día, semana y mes siguiente a la caída.

Entonces, me pregunto, ¿Es esta vez diferente? De momento no. El S&P cerró casi un 5% más alto el día después del colapso (y aún muestra un rendimiento de + 1% después del lunes negro).

¿Será esta vez diferente en lo que respecta al rendimiento mensual y semestral? Bueno, el coronavirus no es un evento común. Causó la primera activación de los interruptores automáticos del NYSE desde que se implementaron en 2013, aunque no impidió que el Dow Jones Industrial Average registrara su peor caída de un día desde la crisis financiera de 2008. Como señaló mi amigo, "no está claro si los mercados están cerca de un fondo aún, o si los mercados podrían adherirse a este patrón típico. El impacto en las cadenas de suministro y las economías globales del brote de coronavirus aún no se comprende completamente "

Sin embargo, las estadísticas están ahí y deben ser consideradas. Al final del día, todos los "lunes negros" anteriores también representaron un desafío para el pensamiento. Yo he aprendido que, nunca, nada es diferente. Tal vez por eso aún reclamo el mensaje enviado en mi Nota del lunes: "Al final de todo este proceso, esperamos ver una recuperación de forma en " V ". El problema es saber desde qué base. Y mi percepción es que ésta, probablemente, esté aún algo por debajo del nivel de precios actual.