

COMUNICADO A INVERSIONISTAS 05-22
Número 401, Año XXXIV
Mayo 2, 2022

CICLO ECONÓMICO Y BURSÁTIL GLOBAL

¿En qué etapa se encuentran ambos ciclos?

Por supuesto, nunca se puede saber a priori con certeza total la respuesta a tan complejo tema. Sin embargo, existen una serie de elementos objetivos que pueden arrojar luz al respecto.

Uno de los elementos más fundamentales en este análisis es lo obvio, en este caso que tanto la economía como los movimientos bursátiles son justamente cíclicos y, en consecuencia, todo ciclo en ambas direcciones es finito, limitado, con principio y fin. Específicamente nos referimos aquí al ciclo primario, en ambos casos. Veamos por partes esos dos frentes.

I) Ciclo Económico

Por lo que respecta al ciclo económico global claramente ha estado en expansión después de la recesión tan repentina y profunda que los efectos de la pandemia ocasionaron en todo el mundo durante el 2020. Los fuertes estímulos que las naciones más desarrolladas inyectaron en sus economías lograron el propósito de evitar que la inminente recesión se convirtiera en una depresión. Pero ahora se están resintiendo los grandes desequilibrios incurridos al llevar a cabo dichos programas:

1. Desequilibrios fiscales, por los fuertes incrementos al gasto público para financiar los múltiples programas de ayuda, tanto a los sectores más afectados (aerolíneas, por ejemplo) como a sus ciudadanos, para paliar los perniciosos efectos del desempleo y de la baja de ingresos en general.
2. Desequilibrios monetarios, por los fuertes estímulos para reducir las tasas de interés que, en lo esencial, se inyectaron a las economías, elevando de manera muy sustancial el nivel de endeudamiento de los bancos centrales. Los montos de deuda pública interna comprada por los bancos centrales inflaron de manera espectacular sus balances. Desde luego, ese tipo de desequilibrios sólo ocurren en circunstancias extremas, para evitar el mal mayor y de manera transitoria, mientras la emergencia subsiste.

Es innegable que el principal objetivo de corto y mediano plazo, evitar una depresión, se logró con creces. Lamentablemente, nada es gratis en este mundo, y el costo de ambos programas se ha empezado a hacer muy evidente durante los meses recientes.

De manera muy resumida, los costos/riesgos principales actuales aludidos son esencialmente dos:

1. La aparición de fuertes presiones inflacionarias y,
2. Sobrecalentamiento de las economías, lo cual es una señal inequívoca de una economía sobreextendida más allá de su capacidad natural de crecimiento.

En ambos casos los remedios tradicionales conocidos para controlar los riesgos inherentes van por el mismo rumbo. En el primer punto, la elevación de las tasas de interés, fenómeno que ya está en marcha en prácticamente todos los países desarrollados, con la excepción de Japón. En el segundo punto, disminución de gasto público y postergación de proyectos de inversión.

Indudablemente ambos remedios han probado su efectividad a través de los años. Por desgracia, su costo es elevado y doloroso ya que desaceleran la economía, aumentando el desempleo y en general reduciendo el nivel de vida. Adicionalmente, el riesgo de una nueva recesión aumenta de manera considerable al aplicar dichos correctivos.

II) Ciclo Bursátil

La recuperación de los niveles de precios de las principales bolsas del mundo, esencialmente las de los países desarrollados, superó en mucho las expectativas más optimistas previstas una vez que la pandemia se empezó a percibir relativamente manejable. Esa recuperación inició el ciclo primario alcista que ahora estamos evaluando.

El vigor y alcance de la recuperación bursátil ha sido (¿fue?) inaudito. Por ejemplo, el índice S&P 500 de los EE UU que perdió 35% de finales de febrero a finales de marzo del 2019, ya para agosto del 2020

recuperó el 100% de dicha baja, ubicándose de nuevo en el máximo nivel alcanzado justo a finales de febrero del 2019. Pero no paró ahí, y los precios siguieron al alza, de tal suerte que ya para enero del presente año logró ubicarse en un nuevo nivel máximo histórico, 44% más alto del previo a la crisis covid. El índice NASDAQ, por su parte, mostró una acción similar pero todavía más acentuada, ya que del nivel máximo histórico pre covid a avanzó 65% más allá.

Desde esos niveles señalados, máximos históricos, alcanzados en la primera semana del presente año (finales de noviembre para el NASDAQ), los precios han estado esencialmente a la baja, con descansos breves intermedios. La baja del mes de abril fue la mayor desde octubre del 2008 para el NASDAQ y fue también la más elevada para el índice S&P desde marzo del 2020, justo al inicio de la pandemia.

¿Será el inicio de un nuevo ciclo primario bajista? o, ¿Estamos ya de lleno dentro de un ciclo primario bajista?

Bien sabemos que no hay manera confiable de conocer con certeza a priori la respuesta. Sin embargo, los desequilibrios señalados antes y otros excesos de dicho ciclo expansivo (económico y bursátil) han sido realmente muy grandes.

En términos generales se puede afirmar que es muy claro que sí existen las condiciones principales para que se desarrolle una baja primaria en el nivel de precios de los principales mercados accionarios del mundo. No obstante, ello no significa que inevitablemente ya está encima dicho ciclo bajista. No hay manera de saberlo con certeza a priori.

El patrón único de evolución de los mercados accionarios es que los avances primarios irremediamente están siempre seguidos de un ciclo primario bajista que reduce los niveles de precios de manera significativa, limpiando así los

excesos del ciclo alcista previo. Es un efecto depurativo, de saneamiento, doloroso pero inevitable y muy efectivo.

Pero también inherente a los ciclos bursátiles (y económicos en general) es que los ciclos de baja inevitablemente son seguidos de un nuevo ciclo alcista, donde los capitales no solo se restituyen, sino que logran nuevos niveles máximos, generando nueva riqueza que beneficia grandemente a los inversionistas.

Sólo el tiempo despejará la gran incógnita de los tiempos y duración de los ciclos actuales. Por lo pronto, una actitud especialmente cautelosa en las inversiones es lo más recomendable.



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