



La siguiente burbuja

En términos financieros, una burbuja se define como una situación en la que el precio de un activo, o clase de activos, se eleva de manera acelerada e irracional, es decir, más allá de lo que es justificable a través de los fundamentos tradicionales de oferta y demanda real.

Los últimos 15 años se han caracterizado por la creación y subsecuente explosión de burbujas en diferentes clases de activos y mercados.

Entre las más célebres se encuentran la burbuja de mercados emergentes que reventó en 1998, la de acciones de tecnología en Estados Unidos que lo hizo en el 2000, la del petróleo en el 2008 y tal vez la más grande y más devastadora en más de medio siglo, la del mercado residencial de EU.

A pesar del incremento en su frecuencia en los últimos años, las burbujas especulativas en mercados financieros existen desde hace varios siglos.

A principios del siglo XVII se vivió lo que tal vez sea el episodio de especulación más emblemático en la historia moderna, conocido como la "fiebre de los tulipanes".

En esa época, Holanda vivía un gran auge económico impulsado por el comercio internacional derivado de su activa campaña colonizadora en el Nuevo Mundo.

Los tulipanes eran un bien común y corriente con precios muy accesibles, hasta que fueron atacados por una enfermedad que producía unas preciosas manchas en la flor que asimilaba los colores del fuego.

Estos tulipanes manchados causaron sensación a tal grado que se creó un rudimentario mercado de futuros donde los especuladores compraban y vendían tulipanes. La fiebre alcanzó

tal popularidad que la gente dejaba sus actividades laborales normales para dedicarse a especular con los tulipanes en un episodio de euforia colectiva.

El estallido de la burbuja llegó en 1637, después de que los precios habían subido más de 2,000%, algunos especuladores empezaron a vender agresivamente, despertando un pánico colectivo que provocó la caída de los precios prácticamente a cero. A pesar de un intento de intervención del gobierno, la próspera economía holandesa quedó devastada por años.

En el debate más actual, los expertos se cuestionan si seguiremos inmersos en un periodo donde las burbujas son eventos frecuentes y de ser así, cuál sería la siguiente burbuja.

Algunos expertos, como el editor de *Barrons*, **Mike Santoli**, consideran que la siguiente burbuja podría estarse gestando en el mercado accionario chino, los mercados emergentes, el oro o incluso en el gasto del gobierno de EU.

Este columnista no coincide con el editor de *Barrons*, sobre todo en el caso del gasto del gobierno, ya que ésta no es una clase de activos, más que ser la siguiente burbuja podría llegar a propiciar una burbuja.

En lo que sí coincide este columnista con Mike Santoli es en la opinión de que la siguiente burbuja no llegará de manera sorpresiva. Los inversionistas y los observadores del mercado están, hoy en día, mucho más conscientes de la combinación de factores que puede resultar en una burbuja.

Después de un episodio tan traumático como el que se ha desatado por el estallido de la burbuja del mercado residencial en EU, tomará bastante tiempo para que se gesticione otra burbuja de esta magnitud. ■





**Mercados accionarios. Creadores de bur-
 bujas. FOTO ARCHIVO. AP**