



¿Debemos temer una corrección de los mercados?



Fabrizio Crespi
Universidad Católica de
Milán

No tardará mucho en estallar la burbuja". Esta es la traducción del título de un [artículo](#) que apareció hace unos días (20 de agosto de 2026) en Bloomberg, publicado por el columnista [Bill Dudley](#). El artículo no solo destaca algunos indicadores (por ejemplo, el P/E de Shiller) que apuntan a la existencia de una burbuja en el mercado bursátil estadounidense, sino que se hace una predicción clara de cuándo estallará (para finales de 2027), proporcionando una explicación refinada de la dinámica que conducirá al evento. Un artículo que merece la pena leer. Pero en este punto preguntémosnos: ¿realmente deberíamos temer una fuerte corrección de los mercados? Intentemos hacer algunas consideraciones al respecto.

Las burbujas estallan, tarde o temprano

Es bien sabido que las burbujas pueden crearse en los mercados bursátiles, más o menos racionales, más o menos especulativas. Y también es de esperar que, tarde o temprano, acaben estallando, a veces de forma estrepitosa. Las casandras, tarde o temprano, aciertan: como si durante un periodo de sequía prolongada se dijera que, tarde o temprano, lloverá. El problema, sin embargo, está relacionado con cuándo. Porque, como recuerda el propio Dudley, retomando una frase famosa de 2007 que ahora se ha convertido en un aforismo sobre los mercados financieros: *"... mientras la música suene, tienes que levantarte y bailar"*. Lo que traducido significa que antes de que estalle la burbuja, los mercados aún pueden subir durante bastante tiempo, e incluso mucho. Además, no solo es difícil predecir cuándo colapsará el mercado, aunque todo el mundo entiende que esto es muy probable, sino que también es complicado entender cuánto caerá y cuánto tiempo tardará primero en tocar fondo y después en recuperarse (véase nuestro [artículo](#) anterior sobre esto). Lo que significa que, incluso si salgo hoy, por precaución, nadie puede decirme cuándo habrá caído lo suficiente el mercado como para que merezca la pena volver a entrar.

¿Cuánto se pierde cuando estalla una burbuja?

Los ejemplos pasados ciertamente no son reconfortantes. Dejando de lado la crisis del 29, demasiado lejana en términos de tiempo y arquitectura de los mercados financieros, las otras grandes burbujas que estallaron desde los 70 (crisis del petróleo, dot.com y después de Lehman) han registrado, en su punto más bajo, caídas superiores al 50 % respecto a los máximos anteriores. Cifras que ponen los pelos de punta. Pero esos son los datos relacionados con el índice de mercado, no con la cartera del inversor italiano medio, y mucho menos con su patrimonio personal. Como ya hemos tenido la oportunidad de [argumentar](#), y como es ampliamente sabido en el sector de asesoría financiera, los inversores italianos tradicionalmente no están muy expuestos a las acciones; tanto que

deberían ser empujados a asumir más riesgos y no a desinvertir por el miedo. Además, como llevo años repitiendo, quizá ya de forma aburrida, en una lógica de planificación financiera los riesgos que pueden afectar la vida de una persona son bastante diferentes del colapso de los mercados bursátiles.

¿Deberíamos temer entonces una corrección de los mercados?

Aquí entra en juego otro argumento a considerar, relativo al horizonte temporal de inversión y a las condiciones específicas del inversor individual. Por ejemplo: si consideramos a un joven (digamos 30 años) que ha empezado a invertir recientemente y que hasta ahora ha acumulado un capital mucho inferior a su capital humano (es decir, el valor actual de sus futuros ingresos laborales), entonces incluso una corrección sustancial de los mercados, y en consecuencia de sus inversiones, debería considerarse una excelente oportunidad de inversión : dicho inversor, de hecho, perdería poco hoy en valor absoluto (es decir, el 50% de un capital pequeño), y podría invertir sus ahorros futuros a precios más bajos, aprovechando el hecho (hasta ahora nunca negado) de que los mercados siempre recuperan sus máximos a [largo plazo](#). Por el contrario, y de forma obvia, una persona ya avanzada en edad (digamos 70) y con activos financieros muy expuestos a los mercados bursátiles, perdería el sueño al ver cómo sus ahorros de toda la vida se erosionan en un 50% en poco tiempo; y aunque tuviera suficiente paciencia y fortaleza, puede que no disponga de tiempo suficiente para recuperar las pérdidas sufridas.

Además, pensándolo bien, el verdadero problema del estallido de una burbuja en los mercados bursátiles no reside, en mi opinión, en sus consecuencias financieras, sino en lo que, finalmente, ocurre en el lado económico. Si, como muchos temen, los miles de millones de dólares invertidos en el desarrollo de inteligencia artificial (chips, centros de datos, aplicaciones, infraestructuras, etc.) resultaran no rentables, las estimaciones de crecimiento de los beneficios de las grandes empresas se revisarían rápidamente a la baja y los precios, en ese momento, colapsarían. ¿Pero qué pasaría con la economía real? Las inversiones probablemente se ralentizarían, muchos proyectos se pospondrían y, como resultado, muchos trabajadores perderían sus empleos. En conjunto, los ingresos laborales disminuirían y con ellos el consumo. Solo entonces, y a posteriori, sería más fácil comprender quién realmente debe temer una corrección de los mercados bursátiles, es decir, todos aquellos cuyos ingresos laborales están, directa o indirectamente, vinculados a tal evento, independientemente del capital invertido. Por ejemplo: si tras el colapso de los mercados bursátiles se redujera el consumo debido a un "efecto riqueza", cualquier comerciante podría verse afectado negativamente por el estallido de la burbuja, aunque personalmente solo invierta en BTP italianos. Y en cambio, ¿podría alguien beneficiarse de ello? Aparte de algunos especuladores bajistas que acertaran el momento adecuado y que tuvieran la fuerza moral para creer firmemente en sus ideas (¿recuerdas la película The Big Short?), los posibles candidatos podrían contarse en la categoría de periodistas (Dudley se convertiría en un héroe y escribiría un libro), profesores universitarios (¿sabes cuántos artículos habría que escribir!) y, paradójicamente, incluso asesores financieros (porque cuando todo va bien lo hago yo mismo... pero cuando las cosas van mal...)

NOTE: 1) <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2026-08-20/us-stock-market-bubble-ai-boom-won-t-prevent-a-sharp-correction>
2) <https://www.bloomberg.com/opinion/authors/ABkZwe4YzvQ/william-dudley> 3) <https://www.contemplata.it/2025/04/giu-per-il-baratro-quanto-durano-i-drawdown-dei-mercati/>
4) <https://www.contemplata.it/2020/03/se-la-borsa-scende-del-20-si-perde-il-20/> 5) <https://www.contemplata.it/2025/07/perche-le-borse-salgono-sempre-nel-lungo-periodo/>