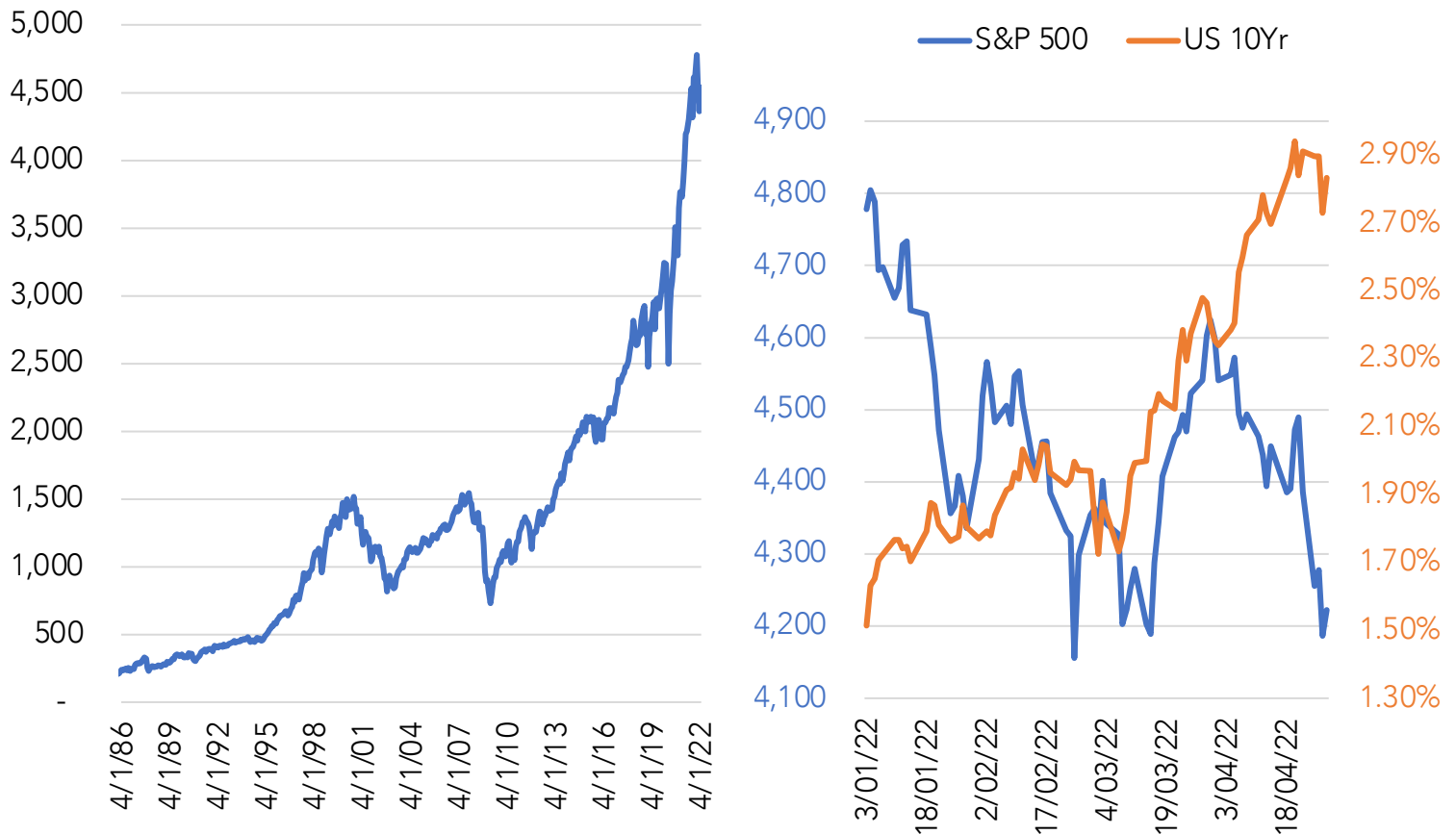




DESLIZAMIENTO DEL MERCADO

Por Oscar Aquino

ÍNDICE DEL S&P 500 Y RENDIMIENTO DE LAS NOTAS DEL TESORO (En US\$, mensual* y diario**)



*Al inicio del mes desde enero 1986 hasta abril 2022.

**Al inicio de cada día desde el 3 de enero hasta el 28 de abril de 2022.

Fuente: Yahoo Finance y MarketWatch.

El mercado de valores de EE. UU. es caracterizado como un mercado resiliente y en constante crecimiento. A pesar de las caídas durante las crisis económicas y financieras, el mercado ha logrado ponerse de pie. No obstante, la recuperación y consiguiente crecimiento visto luego de la caída en marzo 2020, no tiene precedentes. Se observa que el S&P 500 incrementó 91.3% desde el inicio de abril 2020 a enero de 2022, es decir, en tan solo 21 meses. Para ponerlo en contexto, el aumento del índice desde noviembre del 2013 a enero del 2022 fue de 84.5%, 6.8 p.p. menos, en 53 meses más. El crecimiento visto desde marzo-abril 2020 tuvo su componente inorgánico, y ahora, cuando los gobiernos empiezan a recoger el exceso de oferta de dinero, empezamos a ver cómo el mercado entra en una tendencia bajista. Nadie es capaz de predecir por completo el rumbo del mercado, pero los signos están ahí, las tasas de los bonos del Tesoro a 10 años están subiendo ante el aumento de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal, y como bien es conocido, estas tasas tienen un efecto inverso sobre los precios.