

Jueves, 05 de marzo de 2026

## Lecciones aprendidas a base de experiencias pasadas

### Primera gran crisis bursátil

Este año se cumplen 26 años del estallido de la burbuja de las puntocom. Era el nacimiento de compañías ligadas a Internet que provocaron una exuberancia en la valoración de las bolsas que ya llevaba subiendo en una tendencia alcista nacida a principios de los 80. Eran más de 20 años de tendencia alcista de mercados que las puntocom ponían en peligro. Desde septiembre del 2000 hasta marzo del 2003 los principales índices bursátiles corrigieron un 50% o más.

Recuerdo muy bien esa fase del mercado puesto que me incorporé al mercado laboral a los pocos meses del estallido de las puntocom y pensaba que todo lo que había estudiado en la Universidad de que la renta variable es el activo más rentable a largo plazo era mentira. Millones de inversores atrapados en unas compañías cuya valoración caía en picado y pocos argumentos para pensar en una vuelta alcista del mercado, sobre todo, después del ataque de las Torres Gemelas en septiembre del 2001.

### La historia se repite

Las bolsas se recuperaron. Desde marzo de 2003 hasta octubre del 2007, las bolsas recuperaron todo lo perdido. Y ahí volvió a estallar una gran crisis financiera, quizás la mayor y más preocupante de las últimas décadas, que hizo peligrar el sistema financiero mundial, sobre todo, tras la quiebra de Lehman Brothers. De nuevo las bolsas corrigieron más de un 50%. En esta segunda crisis, cuando vi que los mercados volvieron a recuperar con fuerza todo lo perdido, comprendí que efectivamente los mercados de renta variable son el activo más rentable a largo plazo. Actualmente, a pesar de esas dos caídas del 50%, el S&P500 sube un 570% en 25 años, un 8% anualizado.



Jueves, 05 de marzo de 2026

## Lecciones aprendidas a base de experiencias pasadas



### Lección aprendida

La crisis de deuda europea iniciada en 2010 y que finalizó con unas palabras mágicas de Mario Draghi diciendo “El BCE está dispuesto a hacer lo que sea necesario para preservar el euro. Y créanme, será suficiente”, bastaron para ratificar la conclusión a la que llegué, tras la crisis de Lehman.

Tras ver en 2012 que los inversores europeos vendían bonos del tesoro español al 6% o de comunidades autónomas a más del 15% de rentabilidad pensando que el Euro iba a desaparecer, me decidí a escribir una carta dirigida a mí mismo. Evidentemente no es aplicable y sería un buen ejercicio que cada inversor o asesor se dirigiera una a sí mismo para volver a releer en momentos de pánico, ya que en los momentos de pánico, nuestro cerebro no atiende a la racionalidad y nos puede llevar a cometer grandes errores y nos expulsa de nuestro plan de ahorro e inversión.

Expongo la carta que, insisto, cada uno puede hacer la suya propia en base a experiencias pasadas:

#### **“VOLVER A LEER EN MOMENTOS DE PÁNICO EN MERCADOS FINANCIEROS”**

Miguel, ¿de nuevo leyendo esta carta?, significa por tanto que los mercados están corrigiendo con fuerza y la mayoría de los analistas pronostican que el mercado alcista ha finalizado y que la corrección va a llevar a los mercados mucho más debajo de los niveles actuales. Además, los asesores y clientes a los que gestionas y asesoras sus inversiones, están muy preocupados y te llaman para que le des una solución para evitar que sus carteras sigan corrigiendo.

**¿Recuerdas que la última vez lo leíste no se cayó el mundo? Bueno, pues ésta tampoco. Ante todo, mucha calma.**

Sí, ya sé que esta vez parece distinto, que se aprecian razones de peso para considerar que estamos ante un cambio profundo, que esto puede suponer una muy mala noticia para el crecimiento de las economías, que las ventas empezarán a caer y muchas empresas no saldrán de ésta...

**Ahora no lo recuerdas, pero la última vez que abriste este artículo pensabas lo mismo. ¿No te lo crees?** Te animo a que busques en Internet los artículos de entonces y tu correo electrónico y verás que sí, que estabas preocupado. Igual que ahora.

**Tú vuelve a pensar en tu plan, en las razones por las que tienes renta variable.** Recuerda que cuando lo pusiste en marcha ya tenías claro la volatilidad de los mercados, pero la volatilidad no es riesgo, la volatilidad es movimiento. En los mercados bursátiles mundiales (representados por el índice MSCI World), se produjeron caídas del 10% en 30 de los 53 años naturales anteriores a 2025. En la última década, esto incluye 2015, 2016, 2018, 2020, 2022 y 2023.

Las caídas más importantes, del 20%, se produjeron en 14 de los últimos 53 años (una vez cada cuatro años, por término medio, pero si ocurre este año, serán cinco veces en los últimos ocho años, en 2018, 2020, 2022 y 2025). Y de esas correcciones, muchas de ellas ya ni recordamos cual fue el motivo, pero si que generaron grandes oportunidades de compra.

Jueves, 05 de marzo de 2026

## Lecciones aprendidas a base de experiencias pasadas



### Lección aprendida

**No proyectes el pesimismo actual y las caídas de los mercados hasta el infinito.** Los humanos tendemos a pensar que el futuro será igual que el pasado reciente. No cometas este error esta vez.

**Amplía el horizonte temporal. Mira lo que pasó después.** Recuerda que hubiera sucedido la última vez si te hubieses dejado llevar por el pánico: habrías vendido abajo y te habría dado miedo subirte de nuevo al tren. Ya sabes que en las recuperaciones, si estás fuera los primeros días, te pierdes la mayor parte de la misma.

Habrá compañías que quiebren, sectores que tendrán que adaptarse a las nuevas circunstancias, pero también habrá compañías que se verán reforzadas o incluso beneficiadas en cada crisis. La renta variable no es alcista, estar invertido en las compañías líderes de cada país o sector sí que lo son. Dedica tus esfuerzos en ver cuáles pueden ser esos vencedores.

Es momento de recordad dos de tus frases favoritas:

"Sé avaricioso cuando otros sean miedosos y miedoso cuando otros sean avariciosos" de Warren Buffet.

"Se ha perdido más dinero preparándose para las correcciones o tratando de anticipar las correcciones que el dinero perdido en las correcciones mismas" de Peter Lynch.

**Espera a que pasen los nervios para tomar decisiones. El suelo llegará. Sí, esta vez también.** Y tras él vendrá un rebote muy considerable. Es imposible saber cuándo se producirá, pero recuerda que contabas con ello y que a 20 años no ha habido ningún periodo de la historia donde las bolsas hayan caído.

**No se trata de ser pasivo, de abandonar las inversiones a su suerte... Se trata de evitar tomar decisiones en el peor momento,** cuando más nervios hay en mercado. Quizá esta crisis te ha "pillado" sobre-expuesto a renta variable porque estabas confiado en que los mercados eran muy alcistas. También es normal puesto que las grandes correcciones suceden cuando menos se esperan. Pero no cometas otro error ahora de reducir drásticamente riesgos. Espera a que indicadores de miedo como el VIX se relajen y el mercado rebote, para adaptar la exposición a renta variable a la nueva situación de mercado, una vez que haya más visibilidad sobre las compañías, sectores, o zonas geográficas con más potencial.

Jueves, 05 de marzo de 2026

## Lecciones aprendidas a base de experiencias pasadas

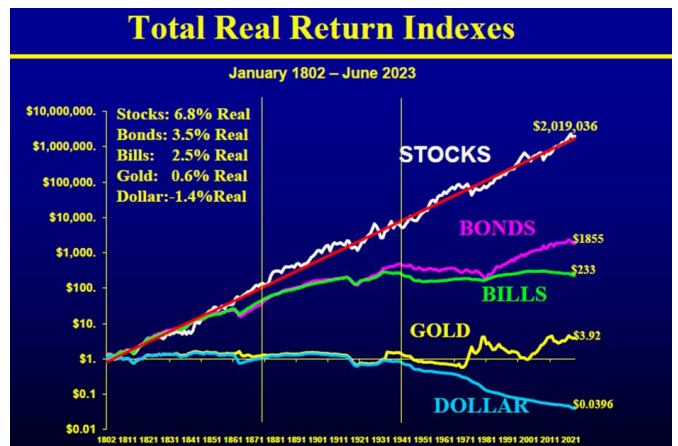
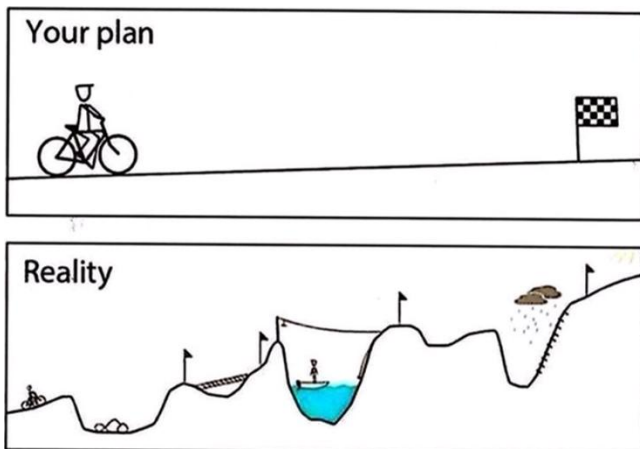


### En definitiva, recuerda tu plan

**No seas miedoso como todos los demás lo están siendo ahora.** Si acaso, plantéate ser avaricioso...

**Recuerda que contabas con esto cuando empezaste con tu plan de inversiones.** Recuerda que la volatilidad existe y que precisamente es lo que permite a los gestores que tienes en cartera superar a los índices. Ya sabes que hay una gran diferencia ente tu plan de inversiones y la realidad.

**No te asustes por los titulares de los medios de comunicación...** Cuanto más catastróficos sean, peor momento para vender. Ya te convenciste hace muchos años, que la renta variable es el mejor activo para batir a la inflación. Evidentemente no en un mes o en un año, pero sí a largo plazo, actualiza cuando quieras la siguiente tabla en la que se muestra la rentabilidad de los principales índices descontado inflación en distintos periodos.



Fuente gráfico: Libro "Stocks for de Long run. Jeremy Siegel

**Cuando has vivido varias crisis es más fácil entender que la volatilidad genera oportunidades,** las grandes compañías bursátiles suelen salir reforzadas de las mismas. Es normal que, como me pasó en 2001, cuando sufres una gran crisis por primera vez, te dejes llevar por el pánico y tu primera respuesta sea la de salir corriendo y refugiarte en liquidez. A medida que ganas en experiencia entiendes que esta es la peor decisión que se pueda tomar. Simplemente comparto esta carta para aquellos que no han vivido situaciones de crisis, que eviten los errores comunes de los principiantes.

Atentamente. Miguel Ángel Paz Viruet.

Director de Producto y Soluciones de Inversión Unicaja Asset Management