

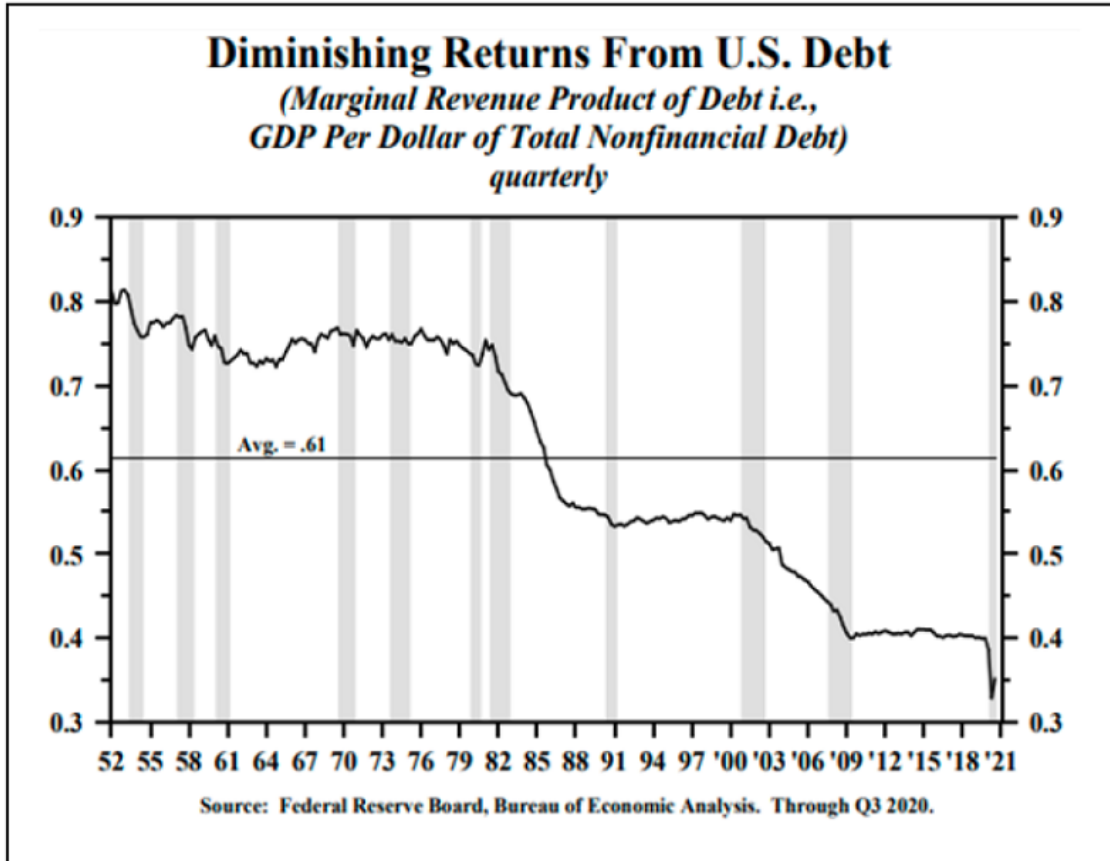
El fácil acceso a liquidez en los mercados

NOTA DEL EDITOR: *Este texto es un extracto de una carta trimestral de Koala Capital SICAV.*

* * *

El fácil acceso a la liquidez global está actuando de cloroformo en el corto plazo. Cualquier empresa, familia o gobierno no quiebra por falta de solvencia, sino por falta de liquidez para hacer frente a los pagos o exigible a corto. Con los bancos centrales y los gobiernos inyectando nuevos fondos con cifras récord, los datos económicos a corto plazo son bastante positivos, aunque también está presionando al alza los niveles de inflación. No es posible distinguir aún la verdadera salud de las economías y las empresas hasta que esta situación se normalice. Los flujos de inversores en 2021 están fluctuando entre sectores alterando tan solo las cotizaciones en el corto plazo en un entorno de gran complacencia.

La facilidad del acceso al crédito del sector privado y especialmente del público, incide en una inversión en proyectos cada vez menos rentables. Desde los años 50, en Estados Unidos, los ingresos marginales aportados por nuevo dólar de deuda son cada vez menores. La productividad marginal de la nueva deuda es de 0,35 dólares por cada dólar invertido, el nivel más bajo en 70 años. Es fácil imaginar que este dato es mucho peor en Europa. La deuda va aumentando para las nuevas generaciones, pero la creación de riqueza marginal es cada vez menor.



Rendimientos decrecientes de la deuda de EE. UU. (Ingresos marginales generados por cada dólar de deuda emitida)