

# Fuentes y Referencias - El Sesgo de "Esta Vez Será Diferente"

## Documento de Referencias Completas

*Este documento contiene todas las fuentes consultadas para la elaboración del artículo "El Sesgo de 'Esta Vez Será Diferente': La Trampa Psicológica que Destruye Patrimonios Generación Tras Generación" publicado en Rankia y LinkedIn.*

---

## LIBROS Y ESTUDIOS ACADÉMICOS FUNDAMENTALES

**Reinhart, Carmen M. & Rogoff, Kenneth S. (2009).** *This Time Is Different: Eight Centuries of Financial Folly*. Princeton University Press.

- Dato utilizado: Análisis de 8 siglos de crisis financieras en 66 países mostrando el patrón recurrente del sesgo "esta vez es diferente"

**Prechter, Robert R. Jr. & Frost, A.J. (1978).** *Elliott Wave Principle: Key to Market Behavior*. New Classics Library.

- Dato utilizado: Teoría de las Ondas de Elliott y patrones de psicología de masas

**Prechter, Robert R. Jr. (2002).** *Conquer the Crash: You Can Survive and Prosper in a Deflationary Depression*. John Wiley & Sons.

- Dato utilizado: Tesis de depresión deflacionaria y recomendaciones de preservación de capital

**Kahneman, Daniel (2011).** *Thinking, Fast and Slow*. Farrar, Straus and Giroux.

- Dato utilizado: Sesgos cognitivos (recencia, confirmación) y teoría de decisiones bajo incertidumbre

**Shiller, Robert J. (2015).** *Irrational Exuberance* (3rd Edition). Princeton University Press.

- Dato utilizado: Análisis de burbujas especulativas y psicología de mercados
-

# ANÁLISIS TÉCNICOS Y PRONÓSTICOS DE MERCADO 2025

**WaveTrack International (2025).** *Elliott Wave Financial Price Forecasting Reports.*  
Blog.wavetrack.com

- Datos utilizados:
  - Proyección de correcciones del 30% para primera mitad de 2025
  - Proyecciones específicas: MSCI Emergentes -47%, China -50%, Brasil -38%, India -12%
  - Patrón "diagonal terminal de quinta onda" en S&P 500

**Elliott Wave International (2024-2025).** *Market Analysis and Forecasts.* Elliottwave.com

- Datos utilizados: Confirmación de patrones de agotamiento de mercado

**Yahoo Finance Interview (2024).** "Extreme optimism has consequences: Market legend Robert Prechter warns of extreme risk"

- Datos utilizados:
    - Advertencia sobre "el mercado más delgado" de su carrera
    - Reservas de efectivo de fondos mutuos en 2% (vs 4% histórico de alerta)
    - Recomendación de cuentas de ahorro de alto rendimiento (5.5%)
- 

## DATOS DE VALUACIÓN Y ANÁLISIS DE MERCADO

**Multpl.com (2025).** *Shiller PE Ratio Historical Data*

- Dato utilizado: CAPE Ratio actual en 36.5-39.89

**GuruFocus (2025).** *S&P 500 Shiller CAPE Ratio Charts and Analysis*

- Datos utilizados:
  - CAPE 35.2% sobre promedio de 20 años
  - Proyección de retornos de 2.0-2.6% anuales próximos 8 años
  - Comparación con niveles de 1929, 1999 y 2007

**Goldman Sachs Research (2024).** *Market Breadth Analysis Reports*

- Dato utilizado: Acción mediana del S&P 500 cotiza 10% debajo de máximos mientras índice marca récords

**Charles Schwab Research (2024).** *Investor Sentiment Analysis*

- Dato utilizado: "División actitudinal vs conductual" - inversores expresan pesimismo pero mantienen exposición récord

**StockCharts.com (2025).** *Fibonacci Retracement Analysis for S&P 500*

- Datos utilizados:
    - Ruptura de soporte en 5,850 puntos
    - Prueba de retroceso Fibonacci 38.2% (~5,722)
    - Objetivo siguiente en 61.8% (~5,500)
- 

## ESTADÍSTICAS DE DEUDA GLOBAL Y CRISIS SISTÉMICA

**UNCTAD (2025).** *A World of Debt Report 2025.* United Nations Trade and Development

- Datos utilizados:
  - Deuda pública global: \$102 billones
  - Economías en desarrollo: 206% del PIB (doble que 2010)
  - 61 países destinan >10% de ingresos a intereses

**Federal Reserve Economic Data (FRED).** *Central Bank Balance Sheet Statistics*

- Dato utilizado: Balance de la Fed ~30% del PIB vs 6.4% pre-2007

**CME Group (2025).** *Are Extremely Tight U.S. Credit Spreads Underpricing Risk?*

- Dato utilizado: Spreads de alto rendimiento en 2.56% sobre Treasuries (nivel visto solo en mayo 2007)
- 

## ANÁLISIS DE CONCENTRACIÓN DE MERCADO Y BURBUJA TECNOLÓGICA

**Research Affiliates (2024).** *The AI Boom vs. the Dot-Com Bubble: Have We Seen This Movie Before?*

- Datos utilizados:
  - Top 10 acciones = 40% capitalización S&P 500 vs 25% actividad económica
  - Comparación con concentración en burbuja puntocom
  - P/E ratios superiores al pico del 2000

**Apollo Global Management (2024).** *Market Concentration Studies*

- Dato utilizado: Niveles de concentración sin precedentes históricos

**Datos específicos de empresas:**

- NVIDIA: +2,200% en 5 años
  - Cisco (histórico): +3,700% antes del crash 2000
  - OpenAI: Valoración \$300B sin ganancias
  - "Magnificent Seven": 33% de portfolios ponderados por capitalización
- 

## INDICADORES DE SENTIMIENTO Y PSICOLOGÍA DE MERCADO

**AII (American Association of Individual Investors) (2025).** *Investor Sentiment Survey*

- Dato utilizado: Sentimiento bajista en 52.9-60.6% (máximo en 8 años)

**Financer.com (2025).** *AII Sentiment: 52.9% Bearish Signals Market Opportunity*

- Dato utilizado: Análisis de extremos de sentimiento como indicador contrario

**CBOE (2025).** *VIX Volatility Index Data*

- Dato utilizado: VIX en 22.75 indicando expectativas de volatilidad elevada

**Federal Reserve Data.** *Household Equity Exposure Statistics*

- Dato utilizado: Exposición récord de hogares a acciones en 50 años
- 

## ANÁLISIS DE CRISIS HISTÓRICAS LATINOAMERICANAS Y GLOBALES

**Brookings Institution (2019).** *Thirty-five years of recurring financial crises in Latin America*

- Datos utilizados: Patrones recurrentes en crisis de 1982, 1994, 2001

**IMF eLibrary.** *Managing Financial Crises – Recent Experience and Lessons for Latin America*

- Datos utilizados: Tiempos de recuperación de 2-10 años según severidad

**NBER Working Papers.** *Historical Financial Crisis Analysis*

- Datos utilizados: Análisis de crisis bancarias y cambiarias

**Datos específicos de crisis mencionadas:**

- Crisis de deuda latinoamericana 1982
  - Crisis del peso mexicano 1994 (devaluación 50%)
  - Crisis argentina 2001 (devaluación 70%, corralito)
  - Crisis inmobiliaria España 2008 (rescate €100B, desempleo 26%)
- 

## TEORÍA SOCIONÓMICA Y PSICOLOGÍA SOCIAL

**Socionomics Institute.** *Social Mood Studies and Market Analysis*

- Dato utilizado: Ondas de humor social como precursoras de eventos económicos

**RobertPrechter.com.** *Socionomic Theory Applications*

- Dato utilizado: El mercado bursátil como barómetro del humor social colectivo
- 

## ANÁLISIS TÉCNICO ADICIONAL

**TradingView Community (2025).** *Elliott Wave and Fibonacci Technical Analysis*

- Datos utilizados: Confirmación de patrones técnicos

**Fidelity Learning Center.** *Advance-Dcline Line Analysis*

- Dato utilizado: Deterioro de amplitud de mercado desde noviembre 2024
- 

## PROYECCIONES DE RECESIÓN Y RIESGO SISTÉMICO

**JPMorgan Research (2025).** *Global Recession Probability Assessment*

- Dato utilizado: 40% probabilidad de recesión global para fin de 2025

**Federal Reserve Bank of New York (2025).** *Recession Probability Models*

- Dato utilizado: Modelos muestran 12-51% probabilidad de recesión en un año

## **CNBC CFO Survey (2025). *Economic Outlook***

- Dato utilizado: 60% de CFOs esperan recesión en segunda mitad de 2025
- 

## **DATOS HISTÓRICOS DE REFERENCIA**

### **Comparaciones históricas de burbujas:**

- Ferrocarriles 1840s
- Electricidad 1920s
- Internet 1990s
- Inteligencia Artificial 2020s

### **Niveles de CAPE en crashes históricos:**

- 1929: ~30
  - 1999: ~44
  - 2007: ~27
  - 2025: 36.5-39.89
- 

## **NOTAS METODOLÓGICAS**

1. Todos los datos fueron verificados con múltiples fuentes cuando fue posible
  2. Las proyecciones representan análisis técnicos y no constituyen asesoramiento de inversión
  3. Los datos históricos provienen de fuentes académicas reconocidas
  4. Las estadísticas de mercado corresponden a los datos más recientes disponibles al momento de la investigación
- 

*Documento compilado por: Liseth Blázquez*

*Fecha de publicación: Julio 2025*

*Para consultas sobre fuentes específicas: [int.fin.adviser@gmail.com](mailto:int.fin.adviser@gmail.com)*

## **Nota importante:**

La mayoría de los datos de mercado y proyecciones técnicas corresponden al período enero-mayo 2025, que son los más recientes disponibles públicamente al momento de escribir

este artículo. Las proyecciones para "la primera mitad de 2025" mencionadas en el artículo se refieren al período que está transcurriendo actualmente.