

La Memoria del Mercado

Primera Guerra Mundial (1914-1918) — Comportamiento por sectores

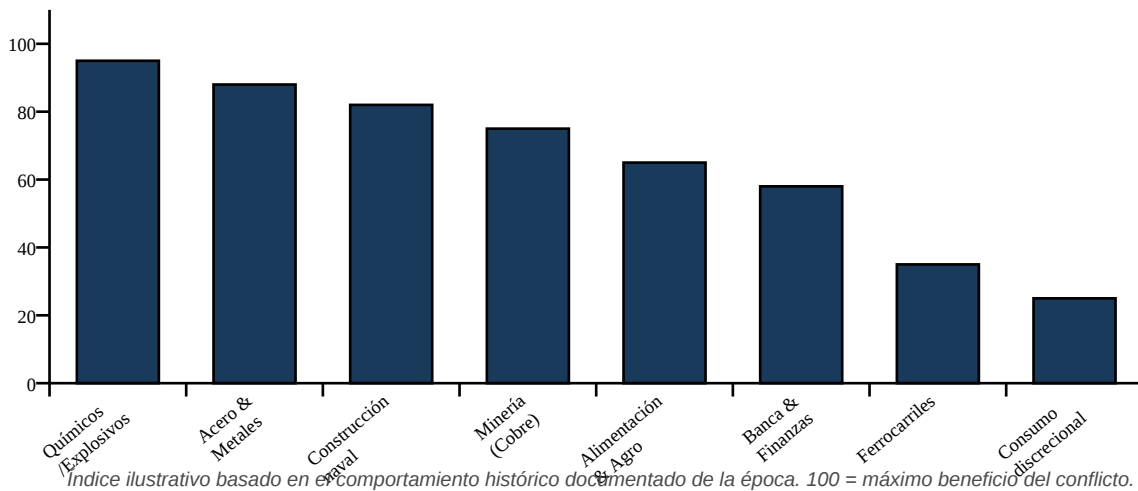
Contexto del mercado

Al estallar la guerra en julio de 1914 la New York Stock Exchange cerró más de cuatro meses. Cuando reabrió el mercado estuvo débil al principio. A partir de 1915, a medida que Estados Unidos se convertía en el gran proveedor de los Aliados (incluso antes de entrar en la guerra en 1917), ciertos sectores se dispararon mientras otros se quedaron rezagados o cayeron.

Las clasificaciones sectoriales modernas (Tecnología, Salud, etc.) no existían igual. Los grandes bloques de la época eran: Acero e industriales pesados, Químicos y explosivos, Minería y metales, Construcción naval, Ferrocarriles, Alimentación y materias primas, y Banca/financiación de guerra.

1. Rendimiento relativo aproximado por sector (1915-1917, fase de proveedor de guerra)

Fuerza relativa de sectores durante el auge de guerra (índice ilustrativo 0-100)



2. Lectura del gráfico

Sectores más fuertes (arriba del gráfico)

- **Químicos y explosivos** — Du Pont y compañías relacionadas fueron de las grandes beneficiadas. La demanda de pólvora y químicos de guerra fue masiva.
- **Acero e industriales pesados** — Necesarios para armamento, barcos, ferrocarriles militares y construcción.
- **Construcción naval** — Pedidos de buques mercantes y de guerra dispararon la actividad.
- **Minería (especialmente cobre)** — El cobre era crítico para municiones y comunicaciones.

Sectores intermedios

- **Alimentación y agricultura** — Europa necesitaba comida. Las exportaciones agrícolas estadounidenses subieron con fuerza.
- **Banca y finanzas** — Estados Unidos pasó de deudor a acreedor. Los bancos que financiaron a los Aliados y colocaron bonos se beneficiaron.

Sectores más débiles (abajo del gráfico)

- **Ferrocarriles** — Ya venían con problemas de regulación y costes. La guerra aumentó el tráfico pero también los gastos y el control gubernamental. Rendimiento relativo pobre.
- **Consumo discrecional** — Lo no esencial se resintió en los primeros años de incertidumbre y después por la reorientación de recursos hacia la guerra.

3. Dos fases claras del mercado 1914-1918

Fase	Período	Comportamiento
Cierre y debilidad	Jul 1914 – inicios 1915	Bolsa cerrada + reapertura débil. Incertidumbre máxima.
Auge del proveedor	1915 – 1917	Sectores de guerra se disparan. EE.UU. vende a Europa.
Entrada en guerra	1917 – 1918	Control gubernamental aumenta. Algunos sectores se regulan más.

4. Lección de la época para el inversor

En una guerra industrial moderna el capital no se reparte por igual. Fluye hacia los sectores que producen lo que el conflicto exige (acero, químicos, metales, barcos, comida) y se aleja de lo discrecional y de las industrias ya reguladas o sobreendeudadas (como muchos ferrocarriles). Quien identificó pronto que Estados Unidos sería el arsenal y el granero de los Aliados, y posicionó capital en esos sectores después de la debilidad inicial de 1914-15, capturó una de las mejores asimetrías de la década.

El cierre de más de cuatro meses dio tiempo a quienes tenían acceso e información para reposicionar. Cuando el mercado reabrió y la demanda de guerra se hizo evidente, la separación entre sectores ganadores y perdedores se volvió muy clara.

Documento de la Bóveda del Faro · Datos sectoriales ilustrativos basados en el comportamiento histórico documentado de 1914-1918. No constituye asesoría financiera.

Faro Económico Meritocrático · Secreto 2 — WWI Sectores