

La Memoria del Mercado — Etapa 2

Los Roaring Twenties (1922-1929): el gran boom

1. La magnitud del movimiento

Después del fondo de la recesión de posguerra, el mercado estadounidense entró en una de las expansiones más potentes y especulativas de su historia.

Momento	Nivel del Dow	Qué representa
Agosto 1921	~63-64	Fondo de la recesión de posguerra
3 septiembre 1929	381.17	Máximo histórico de la época

El Dow se multiplicó aproximadamente por **6 veces** en ocho años. No fue solo un mercado alcista: fue un cambio cultural. Por primera vez grandes capas de la población entraron en la bolsa.

2. Los motores del boom

A. Crecimiento real

- Automóvil (Ford, General Motors)
- Electricidad y electrodomésticos
- Radio (RCA se convirtió en el símbolo de la nueva era)
- Químicos e industria moderna
- Construcción y consumo de masas

B. Crédito y apalancamiento (el factor decisivo)

Se podía comprar acciones a margen poniendo solo el 10% (a veces menos) y pidiendo prestado el resto. Los brokers loans se dispararon. En 1929 había más de 8.500 millones de dólares prestados para comprar acciones, más que todo el dinero en circulación en Estados Unidos en ese momento. El apalancamiento convirtió cualquier corrección en potencial liquidación forzada.

C. Democratización de la inversión

Llegaron los pequeños inversores (oficinistas, taxistas, amas de casa). Aparecieron investment trusts muy apalancados (similares a fondos). Se instaló la sensación de que cualquiera podía enriquecerse en la bolsa.

D. Política monetaria

Después de la recesión de 1920-21 la Fed permitió una expansión importante del crédito. Durante gran parte de la década el dinero fue relativamente fácil, alimentando tanto la economía real como la especulación.

3. Sectores estrella vs sectores rezagados

Tipo	Sectores / ejemplos	Comportamiento
Estrellas	Radio (RCA), Automóvil (GM), Electricidad, Químicos	Multiplicaron valor muchas veces. Simbolizaban el futuro.
Fuertes	Acero, industriales modernos, banca grande	Participaron del boom con menos exageración.
Rezagados	Agricultura	Nunca se recuperó del todo de la deflación de 1920-21.
Especulativos extremos	Investment trusts apalancados, algunas utilities	Subieron de forma vertical y destruyeron más valor después.

4. Las grietas que se fueron formando (1928-1929)

- La agricultura seguía deprimida.
- Había sobreproducción en varios bienes de consumo.
- Los salarios de gran parte de la población no crecían al mismo ritmo que los precios de las acciones.
- El margen (apalancamiento) había llegado a niveles peligrosos.
- La Fed empezó a inquietarse por la especulación y en 1928-29 intentó endurecer condiciones, con efectos limitados y tardíos.

El mercado seguía subiendo porque la narrativa era más fuerte que los datos de fondo.

5. El punto máximo

El 3 de septiembre de 1929 el Dow cerró en 381,17. A partir de ahí comenzó una erosión. Octubre de 1929 liquidó la confianza y abrió la puerta a la Gran Depresión.

6. Lección central de los Roaring Twenties

Hubo crecimiento real (automóvil, electricidad, radio, productividad). Pero encima de ese crecimiento se construyó una pirámide de crédito y expectativas. Cuando el mercado solo sube porque hay más compradores apalancados, no porque los beneficios justifiquen los precios, el final suele ser violento.

El margen convierte una corrección normal en una cascada de ventas forzosas. Esa es la diferencia clave entre un mercado alcista sano y una burbuja: el grado de apalancamiento y la calidad de quién está comprando en la fase final.

Los Roaring Twenties demuestran que el progreso tecnológico y el crecimiento económico real no inmunizan contra la destrucción de capital cuando el crédito y las narrativas se desbocan.