

La Memoria del Mercado — Etapa 2

Octubre 1929 – El Crack

1. Contexto inmediato

El Dow Jones había tocado su máximo el 3 de septiembre de 1929 en 381,17 puntos. Durante septiembre y la primera mitad de octubre el mercado ya venía erosionándose. El 23 de octubre se produjo una caída fuerte en la tarde (alrededor del -4,6%). Esa noche muchos inversores resolvieron vender al día siguiente.

2. La secuencia de los días clave

Día	Nombre	Qué ocurrió
24 oct 1929	Black Thursday	Apertura en pánico. Caída de ~11% en la apertura. Casi 13 millones de acciones negociadas (récord). El ticker iba horas retrasado. Banqueros (Morgan, Chase, National City) intervinieron comprando de forma visible. El cierre fue menos malo que el mínimo del día, pero la confianza ya estaba rota.
28 oct 1929	Black Monday	El Dow cae cerca de -13%. La intervención de los banqueros del jueves ya no funciona.
29 oct 1929	Black Tuesday	El Dow cae cerca de -12%. Más de 16 millones de acciones negociadas. En dos días (lunes + martes) el mercado pierde alrededor del 23%. Es el día más simbólico del crack.

3. La mecánica del pánico: el margen

Lo que convirtió una corrección en crack fue el apalancamiento extremo.

1. Muchos inversores solo habían puesto el 10% (o menos) de su dinero.
2. Cuando el precio bajaba, el broker exigía más garantía (margin call).
3. Quien no podía poner más dinero se veía obligado a vender.
4. Esas ventas forzadas empujaban el precio más abajo → nuevos margin calls → más ventas.

Se creó una cascada de liquidaciones. El volumen era tan alto que el sistema de información (el ticker) no daba abasto. La incertidumbre sobre los precios reales amplificaba el miedo.

4. Después de octubre

A mediados de noviembre el Dow ya había perdido casi la mitad de su valor desde el máximo de septiembre. El mercado no hizo suelo en 1929. Siguió cayendo, con rallies fallidos, hasta julio de 1932, cuando el Dow tocó 41,22 puntos (-89% desde el máximo de 1929). Octubre de 1929 no fue el final de la historia: fue el inicio visible del proceso que se convertiría en la Gran Depresión.

5. Qué no fue el Crack

- No fue un solo día.
- No fue solo “psicología”. El apalancamiento extremo hizo que cualquier caída se convirtiera en liquidación forzada.
- No terminó en octubre. El verdadero fondo del mercado llegó casi tres años después.

6. Lección central de octubre 1929

Cuando una gran parte del mercado está comprada con dinero prestado, el precio deja de ser solo una opinión sobre el valor de las empresas. Se convierte en un mecanismo de supervivencia para quien está apalancado. En ese momento el mercado ya no “corrige”: liquida.

Los banqueros pudieron frenar el pánico un día (Black Thursday). No pudieron frenar la lógica del margen cuando la confianza se rompió de verdad. El Crack de 1929 es el ejemplo clásico de cómo el crédito transforma una corrección en destrucción de capital en cascada.