

La Memoria del Mercado — Etapa 2

La Gran Depresión (1929 – 1933)

1. El mercado no hizo suelo en 1929

El Crack de octubre de 1929 fue el inicio visible. Después de Black Tuesday hubo rallies fallidos. En abril de 1930 el Dow incluso recuperó parte del terreno (llegó a ~294). A partir de ahí comenzó una caída mucho más larga y gruesa.

Momento	Nivel del Dow	Qué representa
3 sep 1929	381.17	Máximo de los Roaring Twenties
Abril 1930	~294	Rally fallido de recuperación
8 jul 1932	41.22	Fondo del siglo XX (-89% desde el máximo)

Ese mínimo de julio de 1932 es el fondo del mercado de valores del siglo XX. El Dow no recuperó el nivel de 1929 hasta noviembre de 1954.

2. Lo que realmente destruyó la economía: el sistema bancario

El crack bursátil por sí solo no explica la profundidad de la depresión. Lo decisivo fueron las olas de pánico bancario:

- Finales de 1930: primera gran ola de quiebras bancarias.
- 1931: segunda ola, más grave (incluyendo contagio internacional).
- 1932 – principios de 1933: el sistema sigue desintegrándose.

Alrededor de 9.000 bancos quebraron entre 1929 y 1933 (de un total de ~25.000). Cuando la gente pierde confianza en los bancos, retira depósitos → los bancos venden activos y cortan crédito → más quiebras de empresas → más desempleo → más retiradas de depósitos. Es un círculo vicioso de destrucción de crédito y de demanda.

3. Números del colapso

Indicador	Dato
Caída del Dow (sep 1929 – jul 1932)	-89%
Desempleo en 1933	~25%
Bancos quebrados 1929-1933	~9.000
Producción y precios	Caída fuerte + deflación

4. Por qué fue tan profunda

- Apalancamiento previo (margen) que forzó liquidaciones en cascada.
- Quiebras bancarias en cadena que destruyeron el crédito.
- Deflación: los precios caían y hacían más pesada la deuda nominal.
- Respuesta política e institucional insuficiente al principio.
- Smoot-Hawley Tariff (1930): subida de aranceles que empeoró el comercio internacional.
- Contagio mundial (Europa también entró en crisis profunda).

5. Quiénes sufrieron más y quiénes resistieron

Más dañados

- Inversores apalancados (margen).
- Accionistas de bancos y de empresas muy endeudadas.
- Agricultura (ya venía mal desde los años 20).
- Trabajadores industriales y de la construcción.
- Pequeños bancos y depositantes (no había seguro de depósitos).

Mejor parados / los que después tuvieron ventaja

- Quienes conservaron efectivo y liquidez.
- Empresas con balances limpios y poca deuda.
- Compañías de bienes de primera necesidad.

- Quienes pudieron comprar activos de calidad a precios de liquidación entre 1932 y 1933.

6. El punto de inflexión político (1932-1933)

En noviembre de 1932 Franklin D. Roosevelt gana las elecciones. En marzo de 1933, al asumir, el sistema bancario está en colapso. Roosevelt declara el Bank Holiday, cierra temporalmente los bancos y arranca el New Deal. A partir de ahí empieza otra etapa: regulación (SEC, Glass-Steagall), seguro de depósitos y un rol mucho más activo del Estado y de la Fed.

7. Lección central de 1929-1933

El Crack de 1929 fue el detonante. La Gran Depresión fue la destrucción del crédito y de la confianza que vino después. Cuando el sistema bancario se quiebra en cadena, el mercado de valores deja de ser el problema principal: se convierte en un síntoma. El verdadero daño ocurre cuando el dinero y el crédito desaparecen de la economía real.

Quien sobrevivió no fue necesariamente el que tenía las mejores acciones en 1929, sino el que llegó a 1932-33 con liquidez y la capacidad de comprar cuando casi nadie más podía.