

La Memoria del Mercado — Etapa 3

1971: Nixon cierra la ventana del oro

1. El hecho

El 15 de agosto de 1971 el presidente Richard Nixon anuncia una serie de medidas económicas. La más importante: Estados Unidos deja de convertir dólares en oro para los bancos centrales extranjeros. Se cierra la “ventana del oro”. Es el fin práctico del sistema de Bretton Woods.

Hasta ese momento el dólar estaba anclado al oro (oficialmente a 35 dólares la onza) y el resto de monedas principales estaban ancladas al dólar. A partir de ese día el mundo entra en un régimen de dinero fiduciario (fiat) de forma abierta.

2. Reacción inmediata del mercado: el Dow sube con fuerza

Al día siguiente, 16 de agosto de 1971, el Dow Jones subió con fuerza. Fue en ese momento la mayor subida diaria de su historia. El mercado interpretó la decisión como una medida audaz y de corto plazo positiva. Las medidas venían acompañadas de una congelación de precios y salarios y de un arancel del 10% a las importaciones, lo que también se leyó como apoyo a la industria estadounidense.

Es decir: el día después del anuncio, las acciones no cayeron. Subieron. El problema no fue la reacción de las 24 horas siguientes, sino el régimen nuevo que se abrió a partir de ese momento.

3. El cambio de régimen (lo que realmente importó)

Una vez rota la convertibilidad, el dólar ya no tenía ancla formal en el oro. El capital empezó a buscar protección contra la pérdida de valor de la moneda. Eso cambió el mapa de activos ganadores durante el resto de la década.

4. Quiénes ganaron después de 1971

Sector / activo	Comportamiento	Por qué
Oro	Subió con fuerza a lo largo de los 70	Dejó de estar anclado. Refugio del nuevo régimen.
Mineras de oro	De las mejores del período; multiplicaron valor	Apalancamiento operativo al precio del oro.
Petróleo y energía	Fuertes, especialmente desde 1973	Shocks de oferta + dólar más débil + inflación.
Materias primas	Fuertes	Activos reales en entorno de inflación creciente.
Empresas con pricing power	Mejor que el mercado amplio	Podían trasladar inflación a precios.

5. Quiénes lo pasaron mal

- Bonos de largo plazo — destruidos por la subida de tipos y la inflación.
- Efectivo y depósitos — pérdida constante de poder adquisitivo.
- Acciones en general (en términos reales) — la década fue mala para el inversor tradicional en renta variable.
- Empresas que no podían subir precios al ritmo de sus costes.

6. Resumen del momento

Horizonte	Qué ocurrió
15 agosto 1971	Nixon cierra la ventana del oro. Fin práctico de Bretton Woods.
16 agosto 1971	El Dow sube con fuerza (mayor subida diaria hasta esa fecha).
Años siguientes (1971-1979)	Ganan oro, mineras, petróleo y materias primas. Pierden bonos, efectivo y acciones en términos reales.

7. Lección

El cierre de la ventana del oro no fue un evento de un solo sector que sube o baja. Fue un cambio de régimen monetario. El mercado puede celebrar el anuncio (y lo hizo). Lo que importa es qué activos ganan y cuáles pierden una vez que el nuevo régimen se consolida. A partir de 1971 el mapa se inclinó hacia activos reales y lejos de los activos financieros nominales que habían funcionado bien en los años 50 y 60.

