

La Memoria del Mercado — Etapa 3

Boom de posguerra (1945-1960s) y 1970s: inflación y crisis del petróleo

PARTE A — Boom de posguerra (1945 – finales de los 60)

1. Contexto

Europa y Japón están destruidos. Estados Unidos sale de la Segunda Guerra Mundial con aparato industrial intacto, ahorro acumulado, demanda reprimida de consumo y el dólar como centro del sistema de Bretton Woods. Las instituciones creadas en los años 30 (Fed, SEC, seguro de depósitos) ya están operativas. El resultado es una de las expansiones más largas y reales de la historia estadounidense.

2. Qué impulsó el boom

- Suburbanización y construcción de viviendas
- Automóvil como producto de masas
- Electrodomésticos y consumo de clase media
- GI Bill (educación y vivienda para veteranos)
- Alta productividad industrial e inflación moderada

3. Comportamiento del mercado

Largo mercado alcista con correcciones normales. Las acciones se vuelven más “respetables” y de clase media. Aparece con más fuerza la inversión institucional. Sectores líderes: industriales, automóvil, petróleo, consumo, aviación y tecnología temprana. A diferencia de 1929, las caídas no destruyen el sistema bancario: las redes de seguridad de los años 30 cambian la naturaleza de las correcciones.

4. Ganadores y rezagados del boom

Ganadores	Rezagados / peores
Industriales y consumo de masas	Economías europeas/japonesas al inicio
Automoción y vivienda	Agricultura tradicional menos dinámica
Petróleo y energía	Quienes esperaban otra depresión 1930s
Inversores pacientes en calidad	

5. Lección del boom de posguerra

Después de una destrucción masiva, el capital fluye hacia quien tiene capacidad industrial intacta. Las instituciones de los años 30 no eliminaron los ciclos, pero sí impidieron que cada corrección se convirtiera en colapso bancario. Crecimiento real de beneficios + demanda genuina + sistema financiero que no se autodestruye = mercado alcista largo sin necesidad de burbuja extrema de apalancamiento.

PARTE B — 1970s: inflación y crisis del petróleo

1. Qué rompe el esquema

En los 70 el orden de posguerra se rompe. 1971: Nixon cierra la ventana del oro (fin práctico de Bretton Woods). 1973 y 1979: shocks petroleros. A lo largo de la década aparece la estanflación: inflación alta + crecimiento bajo + desempleo.

2. 1971 – El día después del anuncio

El 15 de agosto de 1971 Nixon cierra la convertibilidad del dólar en oro. Al día siguiente el Dow sube con fuerza (mayor subida diaria hasta esa fecha). El mercado celebró la medida a corto plazo. El problema no fue el día del anuncio, sino el régimen nuevo que se abrió: dinero fiduciario sin ancla en oro.

3. Comportamiento de los activos en los 70

Activo	Comportamiento
Acciones	Mal en términos reales (la inflación come los retornos)
Bonos	Destruídos (tipos suben → precios caen)
Efectivo	Pierde poder adquisitivo año tras año
Oro	Brilla (de \$35 a cientos de dólares)
Petróleo y materias primas	Fuertes

4. Ganadores y perdedores de los 70

Ganaron: oro, mineras de oro, petróleo/energía, materias primas, empresas con poder de fijación de precios.

Perdieron: bonos de largo plazo, efectivo, acciones en términos reales, empresas sin pricing power.

5. El final de la década: Volcker

A finales de los 70 y principios de los 80, Paul Volcker (Fed) sube los tipos de forma agresiva para matar la inflación. El dolor es fuerte (recesión), pero la inflación se quiebra. Eso pone las bases del gran mercado alcista de acciones y bonos que empieza en los años 80.

6. Lección de los 1970s

Cuando el ancla monetaria se rompe y la inflación se descontrola, el mapa de “activos seguros” cambia por completo. Lo que era seguro en 1955-1965 (bonos, efectivo) deja de serlo. Los activos reales ganan protagonismo. No basta con “estar invertido”: hay que entender en qué régimen monetario se está.

Contraste entre las dos eras

Aspecto	Boom posguerra	1970s
Régimen monetario	Bretton Woods (dólar-oro)	Fiat sin ancla (desde 1971)
Inflación	Moderada	Alta + estanflación
Activo ganador típico	Acciones de calidad / industria	Oro, petróleo, materias primas
Activo perdedor típico	Quienes esperaban depresión	Bonos y efectivo