

La Memoria del Mercado — Etapa 3

Black Monday 1987 — Quiénes no se destruyeron

1. Qué ocurrió

El 19 de octubre de 1987 el Dow Jones cae -22,6% en un solo día. Es la mayor caída porcentual en un día de toda su historia. En velocidad de destrucción de valor fue más violento que cualquier sesión de 1929.

Contexto previo: mercado alcista fuerte desde 1982 (después de que Volcker quebrara la inflación). Valoraciones elevadas. Tensiones de tipos de interés. Uso creciente de program trading y de estrategias de portfolio insurance (ventas automáticas cuando el mercado bajaba). Esas ventas se retroalimentaron y amplificaron el pánico.

2. Diferencia crítica con 1929

En 1929 no había un banco central dispuesto a actuar de forma explícita y masiva como prestamista de última instancia. En 1987, Alan Greenspan (Fed) intervino con claridad: liquidez y mensaje de que el sistema no se dejaría caer. Resultado: el mercado se recuperó en meses, no en años. No se convirtió en depresión.

3. El mercado alcista previo (1982 – agosto 1987)

Desde agosto 1982 hasta agosto 1987 el Dow se multiplicó por más de 3. Fue un bull market amplio, no concentrado en un solo tema. Liderazgos de la época:

- Tecnología de entonces: IBM, Intel, Motorola (y Microsoft tras su IPO de 1986)
- Defensa (rearme de Reagan): Lockheed, General Dynamics, Northrop, Raytheon
- Blue chips de consumo y calidad: Coca-Cola, McDonald's, Disney, Walmart, GE, Procter & Gamble
- Financieros beneficiados por tipos más bajos tras la inflación de los 70

4. Quiénes no se destruyeron / salieron mejor

El 19 de octubre casi todo cayó. La diferencia real está en quién recuperó rápido y quién siguió siendo líder después.

Tipo	Empresas / perfil	Por qué salieron mejor
Defensa	Lockheed, General Dynamics, Northrop, Raytheon	Demanda real del rearme de Reagan. El tema no murió con el crack.
Tecnología sólida	IBM, Intel, Motorola	Caída fuerte el día, pero negocio central. No eran humo.
Software emergente	Microsoft (IPO 1986)	Tendencia estructural del PC/software. El crack no mató el ciclo.
Blue chips de calidad	Coca-Cola, McDonald's, Disney, Walmart, GE, P&G;	Balances fuertes, demanda real. Recuperaron más limpio.
Capital sin apalancamiento	Inversores e instituciones sin margen	No fueron liquidables. Pudieron aguantar y comprar después.

5. Quiénes más sufrieron

- Cualquiera con margen alto.
- Estrategias de portfolio insurance (las ventas automáticas amplificaron la caída).
- Nombres más especulativos y sin beneficios claros.
- Quienes vendieron en pánico el mismo día o la semana siguiente.

6. Después del crack

En pocas sesiones el mercado recuperó una parte importante de la caída. En menos de dos años el Dow volvió a máximos. La Fed dejó claro que pondría liquidez. Por eso los blue chips de calidad, la defensa con contratos reales y la tecnología con negocio real recuperaron relativamente rápido. No hubo depresión ni década perdida.

7. Lección

Misma velocidad de crack que en 1929, pero con un régimen institucional distinto. La Fed dispuesta a intervenir cambió el desenlace. Quiénes no se destruyeron fueron los que tenían: negocio real (defensa, tech sólida, consumo de calidad) y, sobre todo, ausencia de apalancamiento. El precio de esa red de seguridad es el riesgo moral que se acumula para el futuro.

