

## BREVE HISTORIA DE LA BOLSA DE VALORES

Bernardo Quintanilla García®

El desarrollo de la bolsa de valores a través del tiempo puede ser clasificada en cuatro grandes periodos: Antigüedad, Edad Media, Renacimiento y Edad Moderna. En cada una de estas épocas la actividad comercial del hombre ha dado forma a la institución que representa a uno de los más grandes iconos del capitalismo: la bolsa de valores.

### La Antigüedad

El arranque de la operativa bursátil se sitúa en la Grecia antigua. Allí surgió el *Deigma*, una bolsa mercantil en la que comerciantes de distintas procedencias negociaban mercancías variadas. Estaba ubicado en lo que se conoció como *Piraeus*, que era el puerto de Atenas. De manera el mercado o *Deigma* se ubicaba donde los barcos arribaban. Es lógico pensar que así fuera, pues los barcos al descargar su mercancía la vendían a la población que acudía. Aún así, no podemos decir que fuera, en sentido estricto, el precursor de las bolsas de valores, ya que lo que allí se negociaba era mercancía y no valores financieros como en la actualidad. *Piraeus* es en la actualidad parte de la ciudad de Atenas y fue un puerto militar durante el esplendor de la cultura griega. Por lo tanto, la relación entre mercaderías del *Deigma* y un puerto militar como aquel, no deja lugar a pensar en un mercado financiero.

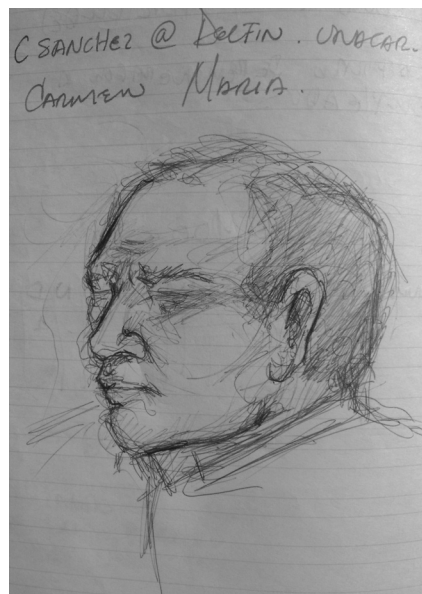
El precedente más claro de la bolsa de valores es la basílica romana, que aparece unida a la actividad de los *publicani*, personas que en la antigüedad controlaban la recaudación de impuestos y la gestión de la mayoría de las empresas públicas. Los publicanos eran quienes tenían el permiso de recolectar el dinero del imperio mediante el cobro de impuestos y de rentas por uso del suelo.

El Estado les confió, mediante contrato, todo el sistema de ingresos, suministros, pagos y contribuciones. Los particulares acudieron a los publicanos o a sus asociaciones para sus construcciones, recolección de sus cosechas, liquidaciones de herencias, quiebras, otros. Se sabe que llegaron a figurar entre los hombres más ricos del imperio. En algunos casos amasaron fortunas de hasta cien millones de sestercios, mientras que los senadores llegaban sólo a tres millones. Esto es mucho si se considera que un obrero podía ganar entre 700 y 2000 sestercios al año. En cuanto a la basílica, éste era un edificio público utilizado para la administración de justicia, las operaciones financieras, actividades comerciales, etcétera. Por lo tanto, es correcto decir que la basílica romana, donde se reunían los publicanos, es el precedente de la bolsa de valores actual. En todo caso, la bolsa de valores es un lugar físico donde los inversores se reúnen a negociar activos financieros. El detalle sería saber qué tipo de negociaciones “financieras” se realizaban en la basílica.

### La Edad Media

En la Edad Media, La Lonja se consolida como la institución que evolucionará hasta la bolsa moderna. En las lonjas, los comerciantes se reunían para realizar la compraventa y la subasta de mercancías de tipo agropecuario, principalmente.

Los reyes de Aragón fueron los primeros en el mundo en establecer una reglamentación para la actividad bursátil de la cual derivaron todas las normativas posteriores. Son precisamente las lonjas del Reino de Aragón, Zaragoza, Barcelona, Valencia, Palma de Mallorca y Perpiñán, las que prefiguraron los rasgos de la bolsa de nuestra época. Precisamente en esta época es cuando la comunidad sefardí tiene su mayor esplendor. Estaba compuesta por judíos que salieron de Palestina durante la invasión romana en el año 70 EC. Aunque los judíos fueron dispersos a muchos otros países,



® Profesor de tiempo completo en la Facultad de Ciencias Económicas Administrativas de la Universidad Autónoma del Carmen.

aquellos que llegaron a Hispania fueron después conocidos como sefarditas. Las actividades financieras de ellos incluían el préstamo de dinero y el cambio de monedas. Debido a que los cristianos consideraban a la usura un pecado, dejaron esa actividad a los judíos, de modo que éstos últimos fueron los acreedores de España por siglos. Una de las actividades de tipo financiero que tuvieron fue la de prestar el dinero que los reyes españoles necesitaban para sus guerras. Se cree que el verdadero motivo de la expulsión de los judíos de España en 1492 se debió a que los reyes católicos, Fernando e Isabel, aconsejados por la iglesia, se negaron a pagar. Fue más fácil expulsar a los judíos, que no tenían seguridad jurídica por ser advenedizos, que pagarles lo que se les debía. Poco después de la expulsión, curiosamente, fue en la ciudad de Brujas (Bélgica), donde se inicia la primera bolsa de valores moderna, precisamente el lugar donde fueron a establecerse los judíos expulsados.

### La Edad Moderna

El origen de la bolsa como institución data de finales del siglo XV, en las ferias medievales de la Europa Occidental. Allí inició la práctica de las transacciones de valores mobiliarios y títulos. El término “bolsa” apareció como ya decíamos, en Brujas, Bélgica, concretamente en la familia de banqueros Van der Bursen, en cuyo palacio se organizó un mercado de títulos y valores. El señor Van der Bursen era un holandés de origen judío (aunque la evidencia histórica no es concluyente). En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, que fue la primera institución bursátil en sentido moderno. Dominicus Van Waguemakere ideó en la ciudad de Amberes, en 1531, el edificio gótico que iba a convertirse en la primera bolsa del mundo, tal y como la conocemos ahora. En esa bolsa continuaron las típicas operaciones bursátiles que habían empezado a desarrollarse en las ferias, sobre todo en las antiguas lonjas, pero surgieron otras nuevas, a la vez que apareció el juego y la especulación.

Fue en Amberes donde aparecieron los seguros marítimos y de vida, los juegos de azar (muy similares a las loterías actuales),

las apuestas y, junto a la compraventa de mercaderías, las operaciones sobre fondos públicos emitidos por varios Estados. Es interesante hacer notar que el primer artículo sobre el cual se especuló desenfrenadamente en la Bolsa de Amberes fue la pimienta.

Posteriormente se creó la Bolsa de Londres, en 1570. Th. Gresham, su fundador, logró emancipar a Inglaterra del mercado de Amberes en cuanto a necesidades monetarias, sustentándola sobre la potencialidad capitalista del propio país.

En 1595 aparece la de Lyon, Francia. En 1611 se edificó la Bolsa de Ámsterdam en la que empezaron a cotizarse las primeras acciones. Aunque las mercancías seguían teniendo un papel fundamental, en esta bolsa se inició un mercado de valores. En 1610 se cotizaron las primeras acciones que pertenecían a la Compañía Holandesa de las Indias Orientales y fueron objeto de gran especulación. Para garantizar la circulación de los títulos, la compañía aseguró un 3,5% de interés mínimo, y aunque se hicieron intentos legales para frenar la especulación, ninguno obtuvo resultados. El sistema de subasta fue aplicado inicialmente a las mercancías, aunque progresivamente se extendió a los valores y se fue perfeccionando hasta surgir el sistema de subasta colectiva tradicional que funciona en casi todas las bolsas.

En España, un siglo XIX repleto de guerras, obligó al estado español a emitir un gran volumen de fondos públicos para cubrir sus necesidades de tesorería. Esto aceleró el proceso de creación de las bolsas españolas. En 1831 nació la Bolsa de Madrid. Unas décadas después surgieron las de Bilbao (1889) y Barcelona (1915).

En cuanto a la bolsa de Nueva York, sus antecedentes se remontan a 1792, cuando 24 comerciantes y corredores del puerto firmaron el acuerdo conocido como *Buttonwood Agreement*, en el cual se establecían reglas para comerciar con acciones. Fue creada en 1817, cuando un grupo de corredores de bolsa se organizaron formando un comité llamado *New York Stock and Exchange Board* (NYSE) con la finalidad de poder controlar el flujo de acciones que en aquellos tiempos se negociaban con libertad, principalmente en la acera de Wall Street. En 1863 cambió de

nombre por el de *New York Stock Exchange* (NYSE), nombre que conserva hasta nuestros días, y se estableció en Wall Street esquina con Broad Street dos años después. Actualmente Wall Street es administrada por el NYSE Group, que fue formado con la fusión de NYSE y *Archipelago Holdings*, una bolsa de valores electrónica. NYSE Group cotiza actualmente en su propia bolsa de valores.

La Bolsa de Valores de Nueva York tiene un valor de capitalización de 21 billones de dólares, posicionándola como la número uno en capitalización de mercados.

En el caso de México, la bolsa de valores se inició en 1850 con la negociación de títulos de empresas mineras. Pero no es sino hasta 1886 cuando se constituye la Bolsa Mercantil de México. Después de un tiempo de inactividad por la inestabilidad económica se inicia lo que fue la Bolsa de Valores de México SCL, en 1908. En 1953 surge la Bolsa de Valores de Monterrey y en el año de 1975 se fusiona con la Bolsa de Valores de México, lo cual dio como resultado la nueva y actual Bolsa Mexicana de Valores. Desde 1995 la bolsa opera de manera electrónica por lo que ya no existe el sistema de subasta en el piso de remate.

### Bibliografía

- Guillén, C. *Un padrón de conversos sevillanos. Bulletin Hispanique*, Bordeaux, 1963.
- Rueda, Arturo. *Para Entender la Bolsa*. Ed. Thomson, 2006.
- Toribio, Esquivel. “La Bolsa Mexicana de Valores”. *Excelsior*, 13 de agosto de 1928.
- Jonshon Paul. *La Historia de los Judíos*. Ediciones B-México, 2007.
- B Mark Smith, Pablo Gianera. *Hacia una abundancia racional: Historia de la Bolsa de Nueva York*, 2003.
- BMV. *Historia de la Bolsa Mexicana de Valores*. [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)