

ANTECEDENTES DE LA BOLSA: Algunos historiadores que se han dedicado a identificar el origen de la bolsa, coinciden en ubicar a esta, en las ferias de la época medieval, precisamente donde se intercambiaban mercancías. Si bien es cierto, no se negociaban títulos de crédito ni alguna otra forma de dinero, se presume que tal intercambio se hacía con un “billete de intercambio”, mismo que el vendedor de mercancías, canjeaba en un banco por billetes de curso legal (dinero real, lo que ahora utilizamos). Así pues, los puestos callejeros, estantes y mercancías apiladas, los gritones (vendedores), el constante regateo con la clientela, las mismas discusiones con otros vendedores, el espectáculo y la música por citar algunas características de las ferias medievales, fueron el semillero de las bolsas de valores y sobre todo una forma típica de hacer mercado en la vida contemporánea.

ORIGEN DEL TERMINO BOLSA: (“BURSA, BUERSE”).- Existen dos versiones del origen y adjudicación del término “*Bolsa*”. La de los lingüistas, quienes afirman que la palabra “*Bolsa*” proviene del latín Bursa, cuyo significado se refiere a una bolsa o saco de piel, recipiente o espacio (donde cabe todo, incluye dinero, títulos, valores). Como en los mercados se negociaba de todo, al paso del tiempo se optó por llamarles “*bolsas*”. Otra versión, es la de los historiadores económicos, quienes sostienen que la palabra “bolsa”, fue adoptada del nombre de una célebre familia de comerciantes que vivía en Brujas, ciudad de Flandes, en el siglo XV. Esta familia cuyos apellidos “Van Der Buerse” tenía pintado en su escudo de armas tres bolsas de piel. En dichas bolsas se notaba la aglomeración de la gente, entendiéndose esto, que quienes tuvieran negocios que celebrar, tenían que acudir a su casa, a la “**Burse**”. De ahí el argumento, que a los mercados se les comenzó a llamarles “*bolsas*”.

Sea cual fuere el origen (por el idioma o por la familia) a esos mercados medievales se les adjudicó la denominación de “bolsa”, aunque a ciencia cierta no se sabe cuando. Nuevamente algunos historiadores señalan que el primer mercado organizado se constituyo en la ciudad de Brujas en 1409 (lo que ahora es Bélgica). Medio siglo después, por ahí de 1460 se establece la segunda “*bolsa*” en la ciudad de Amberes y al poco tiempo una más en Lyon, Francia.

DENOMINACIÓN: Como se ha venido comentando, es muy común escuchar la palabra “*bolsa*” o en su defecto, el sinónimo o equivalencia de acuerdo al idioma en que se mencione. Cabe señalar que no en todo el mundo se utiliza la misma palabra para identificar al mercado accionario (de valores), sino que existe la palabra “*intercambio*” (exchange) para definir al mercado de valores. Así pues, en México tenemos a la Bolsa Mexicana de Valores, en España a la Bolsa de Madrid, en Francia Bourse de París (Bolsa de París), en Alemania “Frankfurter Wertpapierbörse “ (Bolsa de Valores de Francfort), algo similar con la palabra intercambio (exchange) se presenta en Canadá, Inglaterra e inclusive en Estados Unidos de Norteamérica (los gringos para ser más exactos) aún cuando al principio se utilizaba el concepto de “bolsa”, actualmente se refieren al intercambio.

Para ejemplificar lo anterior, se puede citar al Intercambio de Valores de Londres (*London Stock Exchange*), Intercambio de Valores de Nueva York (*New York Stock Exchange*) y por último citamos al Intercambio de Valores de Toronto (*Toronto Stock Exchange*) inclusive por varios siglos se ha utilizado el término “*lonja*”, siendo en España precisamente, su uso más frecuente al denominar a la bolsa o intercambio de valores, como por ejemplo la “lonja” de Barcelona o la “lonja” de Sevilla.

Sea cual fuere su denominación, lo que resulta benéfico desde la óptica financiera, es que este mercado se constituye como una alternativa de financiamiento alternativo para cualquier sector de la economía del país y del mundo entero.

PANORAMA MUNDIAL EN TORNO A LA BOLSA: En los párrafos anteriores se presenta una explicación teórica sobre algunos antecedentes del origen de la “bolsa”, inclusive se señalan algunas denominaciones con las que se identifica a la actividad bursátil, pero todavía surgen preguntas que se deben abundar. Tales interrogantes se desprenden a partir del antecedente de Flandes, esto es; ¿Cuál y como fue el mercado de valores después de Flandes?; ¿Cómo son en la actualidad las bolsas?; ¿Cuál es el origen de la Bolsa de Valores de México? Estas interrogantes son el parteaguas para explorar e indagar más en el contexto nacional e internacional, a efecto de fundamentar el modelo propuesto en esta investigación, por lo que en los siguientes puntos, se describirá la actividad bursátil en ambos contextos.

SEMBLANZA DEL ORIGEN DE LA BOLSA EN MÉXICO: San Francisco y Plateros considerada como la calle más famosa de la capital del país en aquel México romántico y próspero del Porfiriato, era considerada la calle más importante o al menos la principal, desde la época del Virreinato continuando hasta mediados del siglo XX, en donde se dio la apertura a las nuevas avenidas y calles de lo que ahora tenemos como una de las más grandes capitales del mundo, es el caso del Distrito Federal, en cuya avenida “Paseo de la Reforma” encontramos la sede de la Bolsa Mexicana de Valores y el Mercado de Derivados entre otras instituciones, que realizan las actividades de intercambio de valores¹.

¹ Bolsa Mexicana de Valores: Historia y evolución, disponible en página Web: <http://www.bmv.com.mx/>

Fue ahí, en los cruces de la calle de plateros en un local ubicado con el número “9”, en donde empezó a funcionar la bolsa (*Bolsa Nacional*), específicamente en el año de 1894, siendo reconocida como la primera institución bursátil del país y que agrupaba a algunos de los corredores que actuaban dispersos en las banquetas, cafés o locales de muy distinta variedad, en las esquinas de Plateros con las calles de Espíritu Santo, Gante o Palma y muy probablemente en los bares de la calle Coliseo siendo este último a decir de los historiadores y cronistas de la ciudad, el centro de la vida nocturna de aquel México romántico y seguro.

Arturo Rueda señala (en sus propias palabras):

“Los corredores habían llegado a san Francisco y Plateros desde mediados del siglo XIX y siguieron negociando en sus aceras incluso en los albores del siglo XX. Las fechas de arranque callejero son brumosas: 1850, 1855, 1860...[]Por lo menos se sabe que pululaban ahí, mucho antes del Segundo Imperio: en 1862 operaba la Lonja de México, con 41 miembros y una junta de corredores habilitada por la Regencia del Imperio. Los corredores, en ese entonces, negociaban permutas de crédito del Estado, letras y otros valores endosables de comercios y personas físicas. (*Para entender la Bolsa: Rueda, 2002, pp.32,33*).

Se sabe que existieron organizaciones más formales, entre las que se pueden citar; La Agencia Mercantil o la Bolsa Mercantil de México quién además de tener el reconocimiento oficial, esta pierde su primicia histórica ante la Bolsa Nacional. Así pues, con el esplendor de la minería y la actividad ferroviaria, se despertó un frenesí creciente por la negociación de títulos, habiéndose adjudicado el mérito (*estos sectores*) de haber sido los detonadores del progreso ya que empezó a fluir la inversión extranjera, la creación de negocios, empleos y algo muy importante que se debe señalar, se reactivó la economía nacional, ya que se recordará que había estado muy mermada e inestable en casi la mayor parte del tiempo de aquel México independiente.

Bajo el régimen del General Porfirio Díaz (último cuarto del siglo XIX) los grandes negocios activaron las emisiones masivas de títulos. Los bonos y acciones circulaban en los incipientes mercados financieros. Los poseedores del dinero hablaban de negocios y desde luego cerraban tratos en el inolvidable (a decir de muchos) “Café la Concordia” a mediodía y por la noche en el lujoso y refinadísimo “*Jockey Club*” (un club financiero). Así mismo se recordará que la emisión masiva de títulos no era algo nuevo en México, fue la suspensión de pago de unos bonos, (los bonos Jecker para ser más exactos) lo que sirvió de pretexto para la intervención francesa y el Segundo Imperio en la historia de nuestro país, efectivamente, el Imperio de Maximiliano de Habsburgo².

Antecedente importante muestra que en 1895 otros corredores fundarían otra bolsa paralela a la Bolsa Nacional (algo similar ocurrió un siglo antes en Nueva York), fusionándose en ese mismo año como la Bolsa de México, S.A., misma que duraría muy poco, ya que cerro en 1896. Fue entonces, que el mercado de valores mexicano fue errático, ya que empezaron las aperturas, cierres, reestructuraciones, incluso se dice que regresaban a las calles propiamente a las banquetas, cambio de locales, denominaciones sociales, reglas de operación, siglas etc. Luego del periodo de altibajos, al fin se pudo palpar el desarrollo que generaba la bolsa y la banca, siendo por ahí de 1905, en el esplendor del Porfiriato, que cotizaban 60 mineras (incluía a Peñoles) 30 industrias (Papel San Rafael, Cervecería Moctezuma) y 20 Bancos (Banco de Londres y México conocido ahora como Banca Serfin adquirido por Banco Santander, y el Banco Nacional de México, Banamex, inscrito este último en la actualidad bajo la clave “Banacci”).

² Ibidem

El mercado se consolidó conjuntamente con el periodo de crecimiento económico del país, al cual se le denominó “desarrollo estabilizador”. De ahí surgió la Bolsa de Monterrey (1950) y posteriormente la Bolsa de Occidente (1960), siendo en esa época que la Bolsa de Valores de México construye su edificio en la calle de Uruguay, en el viejo centro del Distrito Federal, capital del país (México) la cual permaneció por 33 años aproximadamente, habiéndose constituido la nueva zona financiera que la delimitaba las calles de; Uruguay, Isabel la Católica y Bolívar. A partir de lo cual, los negocios financieros que empezaron en Plateros, llegaron a esa área, al mismo tiempo que se fundaban los edificios del Banco Nacional de México y el Banco de Londres y México, hoy por hoy considerados edificios históricos, los cuales aún lucen majestuosos y espléndidos.

En los 70's, se fusionan las tres bolsas, dando origen al lanzamiento definitivo del mercado mexicano de valores, reajustando la visión y las propias reglas de operación, se crearon nuevos instrumentos y se derivaron las “Casas de Bolsa”. Con el crecimiento de la ciudad, las instituciones financieras que se habían situado en esa área financiera, empezaban a buscar un reacomodo acorde a las necesidades de la propia ciudad siendo a mediados de los 80's que la mayoría de las instituciones financieras ya se habían dispersado, ubicándose en la elegante zona de Paseo de la Reforma, Polanco e incluso en el Sur de la ciudad. La Bolsa Mexicana de Valores no resistió (el gusto o el reacomodo) y el día 19 de Abril de 1990 estrena nueva ubicación: el número 255 de la Avenida Paseo de la Reforma, además de que ingreso a la globalización.

BOLSA MEXICANA DE VALORES Y MERCADO MEXICANO DE DERIVADOS: Parecería que en México tuviéramos dos Bolsas de Valores, ciertamente son dos instituciones, pero cada una opera distintos instrumentos, esto es: La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) opera valores negociables como títulos de deuda y paquetes accionarios de las empresas. El Mercado Mexicano de Derivados (MEXDER) negocia contratos de futuros y opciones, mismos a los que se les denomina productos derivados, ya que su origen es precisamente que se derivan de los valores que se negocian en las Bolsas de Valores (títulos de deuda y acciones)³

SEMBLANZA DEL ORIGEN DE LA BOLSA EN ESTADOS UNIDOS:

Nueva York, ciudad metropolitana, cosmopolita, en donde se conjuga la majestuosidad de los rascacielos con su eterna vigilante “la estatua de la libertad”, donada por el Gobierno Francés a los Norteamericanos (específicamente a los gringos) es hoy en día la plaza financiera de los Estados Unidos de América. Wall Street su icono financiero, aunque a decir verdad podríamos decir en primera instancia ¿qué es wall street? o simplemente ¿qué hay en wall street?. Geográficamente es una calle que inicia desde Roosevelt Drive en el East River, considerada la parte baja de Maniattan (una de las cinco áreas en que se divide la ciudad de Nueva York) y terminando en la Iglesia de la Trinidad (Trinity Church) muy cerca de las torres gemelas del World Trade Center⁴.....[].

³ Bolsa Mexicana de Valores: Historia y evolución, disponible en página Web: <http://www.bmv.com.mx/>

⁴ Al momento de revisar nuevamente este capítulo II, un acontecimiento terrible sacudió al mundo entero, es el que se refiere a los actos terrositas del 11 de septiembre, en donde pudimos observar el derrumbe de las torres gemelas, consideradas el orgullo americano como los edificios más altos del mundo y en donde albergaba a una comunidad muy considerable del ámbito financiero. La vida seguirá su curso y esto quedará en el recuerdo de todos los que perdieron a sus familiares y menos importante que lo anterior, a sus bienes materiales. El Sistema Financiero Americano continua y las operaciones con el mundo entero siguen realizándose normalmente. (Dios les de la fuerza necesaria para tratar de olvidar en lo posible, este hecho tan lamentable)

Pero Wall Street es mucho más que eso, es la zona donde están ubicadas las Bolsas, los intermediarios, las autoridades que supervisan las operaciones bursátiles, los brokers (corredores). Wall Street considerada uno de los tres emporios financieros más grandes del mundo, junto con Londres y Tokio. El nombre tuvo lugar debido a un muro de tapia que se levantó por los años de 1609 a 1610, después que la isla de Manhattan se convirtiera en el centro comercial holandés en América.

Algunos historiadores señalan, que el muro servía de división para mantener animales de un lado y esclavos de otro, así en Wall Streett (calle del muro) nació la actividad comercial en los Estados Unidos, y del mismo modo, la negociación de los títulos financieros. En ese siglo se intercambiaban: animales, tabaco, pieles, monedas entre otras mercancías. De esta forma empezó a crecer la actividad y dado la angostura y la propia longitud de la calle empezó a ser insuficiente para todas las instituciones que se estaban acomodando en ese sector, por lo que las calles adyacentes se llenaron del bullicio y la actividad financiera, de ahí que a Wall Street se le identifique como una amplia zona del “*downtown*” (la parte baja de Manhattan).

Se recordará que la actividad financiera operaba en las calles, desde las ventanas, bajo la luz de un poste, sin regulación y desde luego con un inmenso alboroto, de ahí que la institucionalidad de los mercados financieros de Wall Street se logró a raíz de la crisis económica que dejó la guerra de independencia, ya que cuando esta terminó el gobierno se dio cuenta que no contaba con el dinero suficiente para echar andar el desarrollo de la nueva nación. De esto, se cuenta con el antecedente acerca de la emisión que el gobierno de ese país, realizó una emisión de bonos por 80 millones de dólares.

Algunos investigadores señalan que entre 1975 y 1977 el gobierno estadounidense efectuó emisiones que sobrepasaron los 240 millones de dólares lo que prendió el júbilo de los corredores forzando las organizaciones y el orden de las operaciones.

La historia oficial de las bolsas señala, que fue en 1792 un 17 de mayo, con la firma del célebre acuerdo de “*Buttonwood*” (firmando 24 negociantes). Los corredores acordaron cobrar una tasa fija en sus comisiones, así como adherirse a las reglas de la práctica del mercado de valores. En 1793 los corredores se trasladaron a la cafetería “*Tontine*” en la esquina de William y Wall Street, instalándose más tarde en el número 40 de la calle wall Street⁵. Lo anterior corresponde a Manhattan ya que en Filadelfia se funda la primer bolsa en Estados Unidos en el año de 1790. Fue hasta el 8 de marzo de 1817, cuando la negociación que registraron los 24 negociantes, se registró como “*New York Stock and Exchange Board*”, para en 1863 quedar como se le conoce ahora “*New York Stock Exchange*”. Para 1865 la NYSE se muda al primer edificio propio en los números 10 y 12 de la calle Broad, para posteriormente en 1903 mudarse al edificio que hace esquina con las calles de Broad y el número 11 de Wall Street.

De igual forma, existía un grupo de corredores que había permanecido en las aceras. Estos, se habían integrado en 1842 en torno a la “*New York Curb Exchange*”, habiendo dejado la calle hasta 1921, cuando estrenaron edificio, mismo que se ubica en el número 86 de la calle “*Trinity Place*”. En 1953 cambió su nombre, por el que hasta hoy se le conoce como “*American Stock Exchange*” .

⁵ Bolsa de Nueva York: Historia y evolución, disponible en página Web: www.nyse.com

BOLSAS EN ESTADOS UNIDOS: Actualmente operan siete bolsas en Estados Unidos, independientemente de las bolsas de productos derivados “opciones y futuros”. La New York Stock Exchange (NYSE) Wall Street, es la Bolsa de Nueva York; la Bolsa Americana (AMEX)⁶, se tienen las bolsas regionales; la Bolsa de Boston; La Bolsa del Medio Oeste (Denver), la Bolsa de Filadelfia, la Bolsa del Pacífico en los Ángeles (LA) y la Bolsa de Cincinnati. Además, en la Unión Americana funcionan otros dos mercados sui generis: el mercado “*Over the Counter*” (OTC sobre el mostrador), en el que se negocian informalmente a través del teléfono, acciones de empresas pequeñas, algo muy similar como en México (persona a persona) con las acciones de Teléfonos de México. El mercado “*National Association of Securities Dealers Automated Quotation*” (NASDAQ: Cotización Automatizada de la Asociación Nacional de Intermediarios) constituyendo una bolsa electrónica, por computadora. El modo de operar es en silencio, ya que sus actividades (negociación, control, liquidación) se realiza por medio de sistemas de computo, en donde los intermediarios se conectan a través de terminales. Hoy se le considera, como el mercado que mayor número de operaciones realiza en Estados Unidos. Dato adicional lo constituye la fusión llevada a cabo entre el NASDAQ y la AMEX, anunciada desde 1998 y que en la actualidad operan como una sola unidad⁷.

SEMBLANZA DEL ORIGEN DE LA BOLSA EN EUROPA: A diferencia de Estados Unidos, la historia bursátil en el Reino Unido, muy en particular en Londres, ha registrado menos altibajos. La primera bolsa, “The Royal Exchange”, se fundó en Londres entre los años de 1566 y 1570 para vender mercancías y bienes. Los pioneros de la bolsa se

⁶ Bolsa Americana: Historia y evolución, disponible en página Web:

http://www.amex.com/about/history_amex.stm

⁷ Ibidem.

congregaban bajo los arcos del edificio de la bolsa o en su patio al aire libre. Los que negociaban valores, se reunían en dos o tres cafés que por cierto han pasado a la historia financiera del Reino Unido y Europa⁸, “*Jonathan’s, Garraway y Berry Brothers*” En esos tiempos, el ingreso era rigurosamente selectivo, ya que los miembros de la bolsa tenían cierto recelo de los especuladores a los que denominaban *brokers* si intercambiaban por cuenta de terceros y *jobbers* si negociaban por cuenta propia. Dicho bloqueo se mantuvo hasta que en 1773 se erigió la Bolsa de Londres; The London Stock Exchange.

En sus orígenes, la Bolsa de Londres no estaba regulada, además que era administrada por sus propios miembros, de ahí que derivaran un sinnúmero de escándalos y quebrantos, lo que orilló a su regulación y depuración. “The City” (La Ciudad) nombrada de igual forma “*The Square Mile*” (La Milla Cuadrada) es uno de los departamentos en los que queda dividido Londres, siendo para los londinenses lo que Wall Street para los americanos, el barrio financiero. Hoy en día la Bolsa de Valores de Londres (*The London Stock Exchange*) es considerada como el punto central de la actividad financiera del Reino Unido y Europa. La misma actividad financiera londinense, se dispersa en algunas 18 a 20 bolsas regionales, las cuales están conectadas e interrelacionadas, destacando en importancia (después de la de Londres); las Bolsas de Glasgow, Liverpool, Manchester, Birmingham y Edimburgo.

A La Bolsa de Londres, se le ha considerado como el más internacional de los mercados, al albergar al mayor número de emisores extranjeros y en el que participa el mayor número de clientes foráneos. Además a Londres se le tiene considerada como la

⁸ Bolsa Londinense: Historia y evolución, disponible en página Web: <http://www.londonstockexchange.com/>

capital de los créditos y una de las bolsas con mayor dinamismo en las negociaciones de metales y petróleo, seguros y reaseguros y divisas⁹. Así la zona financiera “The City” es el centro financiero más importante de la unión europea (casi a la par de Wall Street) y se considera que tal vez en este siglo XXI llegue a ser la más importante del mundo.

SEMBLANZA DEL ORIGEN DE LA BOLSA EN TOKIO: Este se remonta a 1878, aunque su desarrollo creciente comenzó después de la Segunda Guerra Mundial¹⁰ Actualmente se compone de ocho bolsas, de entre las cuales la Bolsa de Tokio realiza casi el 85% de la actividad total, concentrando el 14% las Bolsas de Osaka y Nagoya y el restante se reparte en diferentes proporciones entre las bolsas de Kioto, Hiroshima, Fukoaka, Nigata y Sapporo. Al ser Tokio la entrada al lejano Oriente, este representa la vanguardia en productos, tecnología y recursos.

⁹ Ibidem

¹⁰ Bolsa de Tokio; Osaka y Nagoya: Origen y evolución: disponible en página web: <http://www.tse.or.jp/english/top/eframeks.html>; http://www.ose.or.jp/e/main_f.html; <http://www.nse.or.jp/index-e.html>