

La Memoria del Mercado — Parte 1

Orígenes del mercado de valores de Estados Unidos (1792 – 1913)

1. El nacimiento: Buttonwood Agreement (17 de mayo de 1792)

El 17 de mayo de 1792, veinticuatro brokers y comerciantes de Nueva York firmaron un acuerdo de apenas dos frases. Se comprometían a comerciar valores únicamente entre ellos y a cobrar una comisión fija del 0,25%. El documento se conoce como Buttonwood Agreement y es el acto fundacional de lo que después se convertiría en la New York Stock Exchange.

El acuerdo no nació en un momento de calma. Nació como respuesta al Panic of 1792, el primer crash de Wall Street. La especulación descontrolada —especialmente la de William Duer y su grupo— provocó una caída de cerca del 25% en los precios de bonos y acciones bancarias en cuestión de semanas. Alexander Hamilton intervino comprando títulos para estabilizar el mercado. El Buttonwood Agreement fue el intento de crear un club privado, ordenado y de confianza para evitar el caos de las subastas públicas.

2. Cómo se operaba en los primeros tiempos

Al principio apenas se negociaban unos pocos títulos: deuda del gobierno y acciones del Bank of New York. No existían pantallas ni sistemas electrónicos. Todo se hacía cara a cara, en la calle o en coffee houses. En 1817 el grupo se formalizó como New York Stock & Exchange Board y redactó una constitución. El sistema de subasta a viva voz (open outcry) se consolidó con el paso de las décadas.

3. Cronología esencial hasta 1913

Año	Evento	Relevancia
1792	Buttonwood + Panic of 1792	Nacimiento formal del mercado organizado
1817	Formalización del Exchange Board	Reglas y membresía más claras
1860s-1900	Expansión ferroviaria e industrial	Explosión de acciones de compañías
1907	Panic of 1907	Crisis que forzó el debate del banco central
1912	Hundimiento del Titanic	Evento de empresa, no sistémico
23 dic 1913	Federal Reserve Act	Nace la Reserva Federal

4. Panic of 1907: el momento decisivo antes de la Fed

En octubre de 1907 el sistema financiero estadounidense estuvo al borde del colapso. El detonante fue el fracaso de un intento de corner sobre las acciones de United Copper. A partir de ahí se desencadenaron corridas contra trusts y bancos. La New York Stock Exchange llegó a caer cerca del 50% desde máximos previos.

Lo esencial de 1907 no es solo la caída de precios. Es que **no existía un prestamista de última instancia institucional**. Cuando el crédito se contrajo de forma brutal, no había un mecanismo oficial que inyectara liquidez al sistema. El rescate dependió de un individuo y de un grupo reducido de banqueros privados liderados por J.P. Morgan. Morgan decidió a quién salvar y a quién dejar caer. Organizó pools de dinero, forzó cooperaciones y terminó fortaleciendo su propia posición (incluido el control sobre Tennessee Coal, Iron & Railroad a través de U.S. Steel).

Ese episodio dejó una lección clara: el sistema era demasiado frágil y dependía demasiado de la voluntad de unos pocos hombres. El Panic of 1907 fue el catalizador directo del proceso que terminó, seis años después, con la creación de la Reserva Federal.

5. La creación de la Reserva Federal (23 de diciembre de 1913)

El Federal Reserve Act concentró el poder monetario en una institución cuasi-pública. Por primera vez Estados Unidos contaba con un prestamista de última instancia oficial, una moneda más elástica y un mecanismo diseñado para reducir la frecuencia e intensidad de los panics bancarios del siglo XIX.

El cambio fue estructural. Antes de 1913, cuando había pánico el crédito se evaporaba precisamente cuando más se necesitaba. Después de 1913, el sistema ganó la capacidad de intervenir... y también la capacidad de generar nuevas distorsiones. El poder monetario dejó de estar disperso entre bancos privados y se centralizó.