

La Memoria del Mercado — Parte 3

Ganadores, perdedores y portafolios de la era 1792-1913

1. Panic of 1792 — Quiénes cayeron y quiénes resistieron

Más dañados

- William Duer y el “Six Percent Club” (especuladores apalancados) → quiebra y prisión de deudores.
- Society for the Establishment of Useful Manufactures (SUM) → desplome brutal de su cotización.
- Acciones del Bank of the United States y bonos del gobierno (U.S. Sixes) → caídas cercanas al 25%.

Mejor parados

- Bank of the United States como institución (intervenida y estabilizada por Hamilton).
- Bank of New York.
- Quienes tenían acceso a liquidez y a la intervención del Tesoro.

2. Panic of 1907 — El mapa de poder

Más dañados

- United Copper → colapso del intento de corner (de ~\$60 a ~\$10).
- Knickerbocker Trust Company → quiebra y detonante del pánico.
- Trust companies en general y casas de bolsa apalancadas (Moore & Schley al borde).
- Bancos pequeños y regionales sin respaldo.

Mejor parados / ganadores

- J.P. Morgan & Co. → salió más poderoso; actuó como prestamista de última instancia privado.
- U.S. Steel → adquirió Tennessee Coal, Iron & Railroad en condiciones favorables.
- Grandes bancos vinculados a Morgan (First National, National City).
- Instituciones con efectivo real y poca dependencia del crédito especulativo.

3. Titanic (1912) — Impacto empresarial

- International Mercantile Marine (IMM) → la más afectada por la pérdida del Titanic.
- El mercado general no sufrió un evento sistémico.

4. Portafolio reconstruido de la era (lógica de supervivencia)

Si un inversor de aquella época hubiera querido maximizar la probabilidad de sobrevivir a los panics de 1792 y 1907, la lógica habría sido la siguiente:

Tipo de activo	Ejemplo de la época	Por qué
Instituciones financieras sólidas y cercanas al poder	Bank of New York / bancos grandes post-1907	Acceso a liquidez y rescate preferente
Empresas industriales consolidadas	U.S. Steel y sistemas ferroviarios fuertes	Activos reales + capacidad de absorber crisis
Efectivo y deuda pública de corta duración	Bonos del Tesoro / liquidez	Poder de compra en los momentos de pánico
Evitar	Especulación apalancada, trusts débiles, corners	Son los primeros en desaparecer cuando el crédito se seca

La lección permanente de 1792-1913 es simple y dura: en un sistema sin prestamista de última instancia institucional, sobrevive quien tiene efectivo, prestigio y acceso al círculo que decide a quién se rescata. Después de 1913 ese poder se institucionalizó.

