



knowsquare .

PREPARADO POR: YAGO RUIZ-MORALES

2 DE ENERO DE 2009

NECROFILIA FINANCIERA

knowsquare .

Privado y Confidencial

Prohibida su Distribución sin Autorización Expresa del Autor

Así llamo a mi hobby, que consiste en coleccionar acciones y obligaciones antiguas de empresas y países en quiebra, documentación sobre las mismas y sobre catástrofes financieras históricas. Se dice que la Historia de la Humanidad es la Historia de la Deuda. Desde luego, los problemas de los judíos en los siglos XII y XIII, y de los templarios (inventores del *mort gage* – muerte prenda o hipoteca) en el siglo XIV, fueron por las deudas que habían incurrido con ellos los reyes de Inglaterra y Francia para financiar las cruzadas. Cualquiera que estudie los reinados de Carlos V y Felipe II (quiebras en 1557, 1575 y 1596), de Felipe III (1607), y Felipe IV (1627 y 1647) también lo entiende bien.

De hecho, se viene hablando que en la crisis actual la *titulización* fue un factor coadyuvante importante, cuando quizás la primera *titulización* del mundo fue la que hizo Carlos V cuando *titulizó* el almojarifazgo, la aduana sobre bienes provenientes de América, y lo cedió a un sindicato de banqueros sevillanos (Iñiguez...) y genoveses (Spínola...) en, quizás, la primera eurosindicación de una emisión. Y los pobres Welser y los Fugger, que de su Augsburg natal tuvieron que refugiarse en Almagro - los Fúcares - para cobrar sus rentas de las minas de Almadén, lo único que pudieron rescatar de la quema del Imperio. En un cuadro de Carl Becker se ve a Carlos V en 1530 en casa de Jacob Fugger, ¡y éste alimentando el fuego con bonos imperiales! ¡Cuánto hubiera pagado yo por uno de esos bonos!

Como hay, y siempre habrá, abundante material - es como los sellos de correos - es necesario especializarse, y en mi caso me he concentrado en aquellos que tienen alguna curiosidad histórica.

- *Conversion Office for German Foreign Debt*, el último bono internacional de Hitler (¡emitido en 1938!). (Figura 1)
- *Barcelona Traction, Light & Power*, 1930, la de la famosa “huelga de la Canadiense”, origen de la reciente FECSA, y protagonista del más largo pleito comercial de la Historia - casi impidió la entrada de España en los organismos de Bretton Woods. Incluso llegó hasta el Tribunal Internacional de La Haya que se desinhibió por tratarse de un asunto comercial.
- *Confederate States of America*, de 1865, deuda declarada por la 13ª Enmienda a la Constitución como no pagadera por ser deuda de insurrectos. La misma enmienda prohibió pago de indemnización a antiguos dueños de esclavos, aunque en España hubo en 1886 una emisión de deuda pública ¡para indemnizar a los propietarios de esclavos en Cuba!
- *Investors Overseas Services, IOS*, 1968, el primer Fondo de Fondos internacional, firmado por el famoso Bernie Cornfeld, que se hundió en los años 1970.
- *Kreuger & Toll*, 1926, holding de la famosa *Swedish Match Company*, la primera gran multinacional que quebró estrepitosamente cuando su dueño, Ivar Kreuger, se suicidó en un hotel de París en 1932 porque era todo un castillo de fósforos. Arrastró consigo al gran banco de inversión Lee Higginson, el “Lehman” de la época.
- *Obligación Hipotecaria del Excmo. Sr. Duque de Osuna y del Infantado*, 1881; Mariano Téllez-Girón, probablemente la única emisión hipotecaria por una persona física en el mundo, resultado de una de las mayores quiebras de la España del siglo XIX, y que le obligó a dispersar sus numerosos títulos y grandezas en pago de deudas.
- *República de Cuba*, que dejó de pagar en 1959 al llegar Castro al poder.

knowsquare

- *Ayuntamiento de Madrid*, diciembre 1868, emisión lanzada en francos franceses a los tres meses de la Gloriosa Revolución, algo inimaginable en nuestros días.
- *Empire Ottoman* 1870, consolidación de la deuda otomana a nada menos que ¡104 años!, sin duda la más larga refinanciación de la historia.
- *Assignat* (“*Mandat territorial*”) del año 2 de la République Française (1791) que nunca pagó a pesar de tener tierras del Estado “asignadas” a su pago.
- *Real Hacienda “Dios, Patria, Rey”*, emitido en Bayona por el gobierno carlista en 1873.
- *Canal de Panamá*, 1888, firmada por Ferdinand de Lesseps, la mayor quiebra de una infraestructura hasta la del Túnel bajo el Canal de la Mancha.
- *International Submerged Tube Syndicate*, 1887, el primer proyecto de túnel bajo el Canal de la Mancha, que nunca arrancó.
- *Galleons de Vigo*, Paris, 1873, empresa creada para recuperar el oro de los galeones de la batalla de Rande de 1702.
- *Chemins de Fer Éthiopiens*, (Fig.2), 1899, el famoso ferrocarril Addis-Abeba-Djibouti.
- *Energía Solar de España*, 1932 – ¡ya en aquella época!
- *Colón, Compañía Transaérea*, 1922 con un magnífico y enorme zepelín,
- *Banque Impériale Foncière de la Noblesse* y *Banque Impériale pour favoriser l’Achat des Terres par les Paysans*, Rusia 1903, obligaciones hipotecarias del programa de reforma agraria de Stolypin, con los resultados que se conocen.
- Primera emisión de la joven *República china* de Sun Yat Sen, 1911, e inmediatamente después, emisión *Chinese Reorganisation Gold Loan* de 1913
- *Deuda Consolidada de los Estados Unidos de Venezuela* 1876. ¿quién dijo que la consolidación de deuda latinoamericana es cosa nueva?
- *Rolls Royce*, (Fig. 3), 1970, con magnífico modelo Silver Cloud en dorado, quebrada en 1971 por los carísimos compromisos adquiridos con su nuevo reactor RB 211
- *Société Immobilière du Nouveau Quartier d’Atocha à Madrid* compañía belga de 1863 que construiría viviendas alrededor de la nueva estación de Atocha
- *Excmo. Ayuntamiento de la villa de Bilbao*, 1º enero 1939, III Año Triunfal, Año de la Victoria, con imagen de las Siete Calles reconstruidas
- *Groupement du Mont Saint Michel*, 1927 precioso cuadro gótico
- *La España Industrial*, 1847

- *Compañía de Tabacos de Filipinas*, 1955, con su diseño original multicentenario
- *Hispano Suiza*, 1940, con magnífica pintura de mujer por Ramón Casas
- *Crédit Foncier de la Ville de Saint Petersburg* (1908) y ... *de Petrograd* (1915), dos bonos hipotecarios idénticos excepto por el nombre de la ciudad, rusificado en plena 1ª guerra mundial.
- *Compagnie Lyonnaise des Bananeries de Bluefields (Nicaragua)*, 1913, donde Sandino (de posterior gran fama *sandinista*) tenía su cuartel general, y donde se originó la expresión República Bananera.
- *German Government International Loan 1930*, la emisión de Weimar para el plan de reparaciones alemanas Young, que, entre otros, desembocó en la creación del Banco Internacional de Pagos de Basilea – y en las sucesivas devaluaciones de las tres principales monedas del mundo y en la Gran Depresión. Curiosamente, el dibujo es de ¡la Diosa Fortuna con dos cuernos de la abundancia! Esta regla no falla nunca – cuanto más garantías y dorados, y dibujos maravillosos, peor paga: las acciones de compañías españolas del siglo XVIII son hoy las más cotizadas del mundo por sus bellísimos dibujos (*Compañía de Indias, Compañía Guipuzcoana,...*) pero en su día todas quebraron.
- Desde que me intereso por Uzbekistán, he añadido media docena de emisiones uzbechas a mi colección, entre las que destaco las de ferrocarriles (*Tramways de Tashkent, Chemins de Fer de Ferghana, ... de Boukbara, ... de Kokand à Namangan*) y otras (*Ferghana Oil Fields, Tramways de Tashkent, compañía belga del Baron Empain ...*)

Cuando se entra en Tashkent, Uzbekistán, desde el aeropuerto se pasa por encima de las vías del ferrocarril Transcaspio. A varios miles de kilómetros hacia Europa, en unas pocas semanas del otoño de 1941 se montaron en ese tren fábricas enteras de armamento para trasladarlas a Tashkent, huyendo del invasor nazi. Asimismo, por el Transiberiano se trasladaron a Novosibirsk, Cheliabinsk (“Tankgrad”), y Alma-Ata otras fábricas de armamento. Las enormes fábricas hoy existentes en Tashkent de tractores y aviones Ilyushin-76 en su día fabricaron los tanques T-34 y los DC-3 Dakotas que tan decisivamente contribuyeron a la victoria aliada en el frente oriental.

En efecto, gracias a esos papelitos en la pared de mi comedor, a esos bonos de ferrocarril comprados a finales del siglo XIX por inversores franceses y belgas, se puede decir que la historia del mundo es hoy ¡muy diferente!