

# Necrofilia *financiera*

**S**e dice que la Historia de la Humanidad es la Historia de la Deuda. Desde luego, los problemas de los judíos y luego de los templarios (inventores del *mort gage* –prenda muerta o hipoteca) fueron por las deudas que habían incurrido los reyes de Inglaterra y Francia. 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) 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, el único impuesto que creó –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 Augsburgo natal tuvieron que refugiarse en Almagro - los

Así llamo a mi hobby, que consiste en coleccionar acciones y obligaciones antiguas de empresas y países en quiebra, y documentación sobre las mismas y sobre catástrofes financieras históricas.

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 (ilustración 1), ¡y éste alimentando el fuego con bonos imperiales! ¡Cuánto hubiera pagado yo por uno de esos bonos!

Destacaría el último bono internacional de Hitler (ilustración 2) emitido en ¡1938!; la Barcelona Traction, Light & Power, 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- y que incluso llegó hasta el Tribunal de La Haya,



que se desinhibió por tratarse de un asunto comercial. Los Estados Confederados de América (ilustración 3), declarado por la XIII Enmienda a la Constitución como no pagadero 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!); los IOS, Investors Overseas

- 2- Último bono de Hitler.
- 3- Confederate States of America.
- 4- Chemins de fer ethiopiens.
- 5- Rolls Royce.





*El autor, apuntando al cupón número uno de un bono.*

Services, el primer Fondo de Fondos, firmado por el famoso Bernie Cornfeld, que se hundió en los años 70; la Kreuger & Toll, 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; la Obligación Hipotecaria del Duque de Osuna y del Infantado, Mariano Téllez-Girón, probablemente la única emisión hipotecaria por una persona física en el mundo, resultado de la mayor quiebra de la España del siglo XIX, y que le obligó a dispersar sus numeroso títulos en pago de deudas.

Otras quiebras interesantes que convirtieron títulos en inútiles papeles sin más valor que el histórico artístico son las de la República de Cuba, que dejó de pagar en 1959 al llegar Castro al poder, la del Ayuntamiento de Madrid en diciembre 1868, a los tres

meses de la Gloriosa Revolución; la de reestructuración de la Dette Ottomane, con consolidación a nada menos que ¡104 años!, sin duda la más larga refinanciación de la historia; el Assignat (“Mandat territorial”) del año 2 de la République Française (1791) que nunca pagó a pesar de estar amparado por tierras del Estado; la de la Real Hacienda “Dios, Patria, Rey”, emitido en Bayona por el gobierno carlista en 1873.

Emisiones ruinosas con enormes perspectivas fueron la del Canal de Panamá, firmada por Ferdinand de Lesseps, la

mayor quiebra de una infraestructura hasta la del Túnel bajo el Canal de la Mancha; la International Submerged Tube Syndicate, 1887, el primer túnel bajo la Mancha; la Chemins de Fer Éthiopiens, 1899 (ilustración 4), el famoso Addis-Abeba-Djibouti; las de Energía Solar de España, 1932 y Colón, Compañía Transaérea, 1922 ¿ya era España pionera en estas técnicas?; la del Banque Impériale Foncière de la Noblesse, y Banque Impériale pour favoriser l'achat des Terres par les Paysans, Rusia (ambas, parte del programa de reforma agraria ruso, con los resultados que se conocen); la Primera emisión de la joven República china de Sun Yat Sen, 1911, e inmediatamente después, Emisión de reorganización; la Deuda Consolidada de los Estados Unidos de Venezuela. 1876. ¿quién dijo que la consolidación de deuda latinoamericana es cosa nueva?; o la de la famosa Rolls Royce (ilustración 5), quebrada en 1971 por los carísimos compromisos adquiridos con su nuevo reactor RB 211.

La lista parece interminable: Société Immobilière du Nouveau Quartier d'Atocha à Madrid, compañía belga de

*“Cuando se entra en Tashkent, Uzbekistán, desde el aeropuerto se pasa por encima de las vías del ferrocarril Transcaspiano. 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”*



Ilustración 1. Cuadro de Carl Becker donde se ve a Carlos V en 1530 en casa de Jacob Fugger, ¡este quemando los bonos imperiales!.

1863 que construiría viviendas alrededor de la estación de Atocha; Deuda de la ciudad de Bilbao, Año de la Victoria, con imagen de las Siete Calles reconstruidas; Groupement du Mont Saint Michel, precioso cuadro gótico; Acción La España Industrial, 1847; Compañía de Tabacos de Filipinas, que sigue su dibujo original centenario a pesar de haberse emitido en los años 1950; Crédit Foncier de la Ville de Saint Petersburg (1908) y luego de Petrograd (1915) siguiendo la rusificación del nombre de la ciudad en plena 1ª guerra mundial.

Desde que me intereso por Uzbekistán, he añadido media docena de emisiones uzbechas a mi colección, entre las que destaco las de ferrocarriles (Chemins de Fer de Ferghana, de Boukhara, de Kokand à Namangan, Ferghana Oil Fields,) y Tramways de Tashkent, compañía belga del Barón Empain.

Destacaría el de la Compagnie Lyonnaise des Bananeries de Bluefields (Nicaragua), donde Sandino (de pos-

terior gran fama sandinista) tenía su cuartel general, y donde se originó la expresión República Bananera. También la emisión del Gobierno Alemán de Weimar para el plan de reparaciones Young de 1930, 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 quebraron.

Cuando se entra en Tashkent, Uzbekistán, desde el aeropuerto se pasa por encima de las vías del ferrocarril Transcaspiano. 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! ■

“Empresa ruinosa fue la del Canal de Panamá, firmada por Ferdinand de Lesseps, la mayor quiebra de una infraestructura hasta la del Túnel bajo el Canal de la Mancha