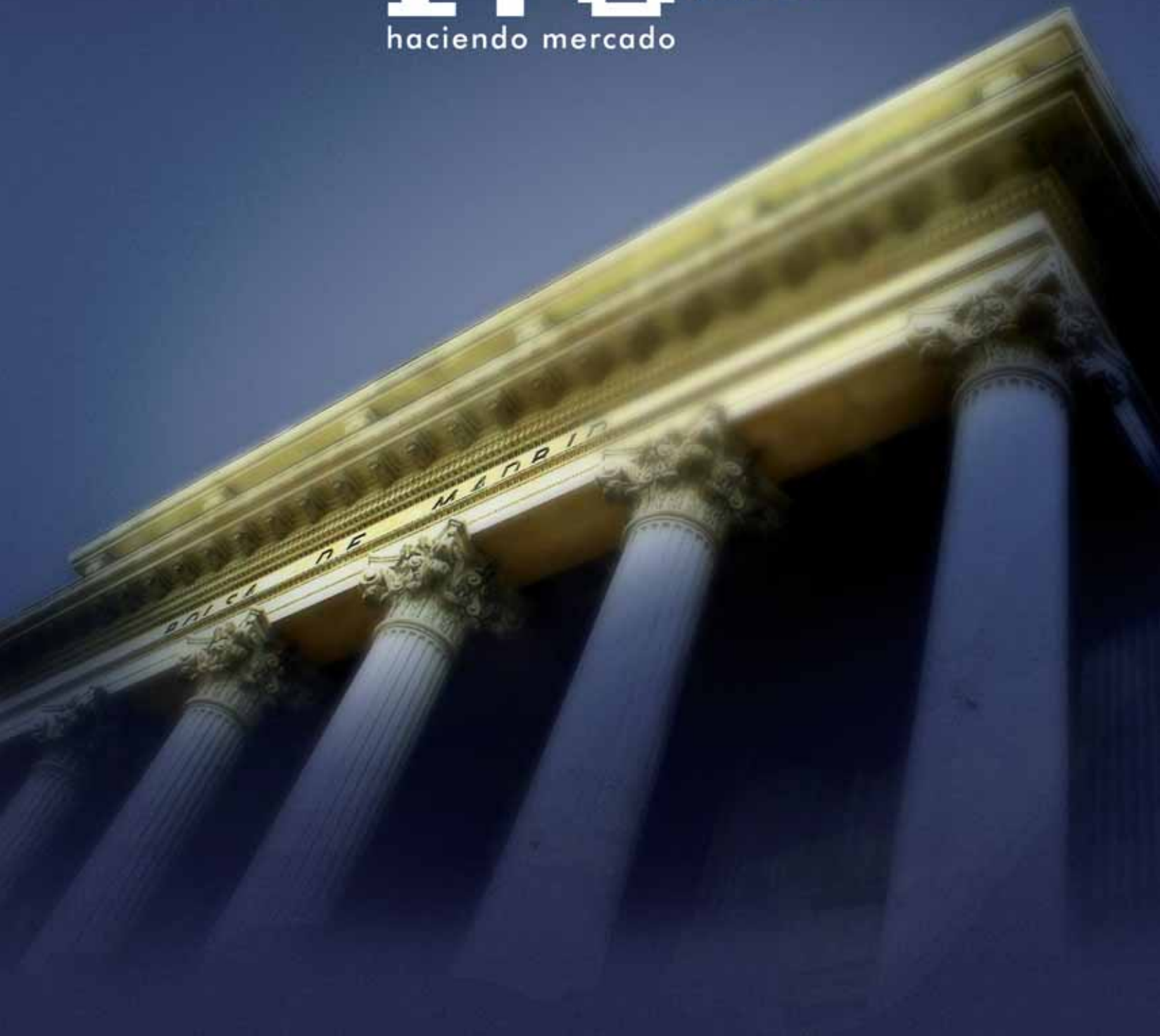


BME X
BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOL



BOLSA DE MADRID

175 AÑOS
haciendo mercado



1831-2006

175 Aniversario de la Bolsa de Madrid

LA HISTORIA DE LA BOLSA DE MADRID: POLÍTICA, ECONOMÍA Y BOLSA

EL VALOR DE LA EXPERIENCIA

En la actualidad, pocas instituciones pueden presumir de una historia tan dilatada y estable como las Bolsas de Valores. La Bolsa de Madrid cumple 175 años y es hoy una empresa de servicios moderna que, integrada en el entramado corporativo de BME, sigue cumpliendo con diligencia la principal misión con la que surgió: ser punto de encuentro eficiente de inversores y valores. En casi dos siglos son muchas las vicisitudes económicas, financieras, políticas y sociológicas que han ido modelando la fisonomía de la vetusta Bolsa de Comercio de Madrid¹, de todas ellas la institución y su importante papel en la dinamización económica y el desarrollo del tejido financiero y empresarial español, han salido reforzados. A pesar del vértigo actual de la actividad y los cambios en los mercados, hoy toca parar siquiera un momento para echar la vista atrás y reconocerse en un pasado repleto de protagonistas e hitos, que conforman el ADN de un mercado de valores que hoy celebra sus 35 lustros de existencia a golpe de máximos históricos de actividad y cotizaciones, mientras mira su mañana con una proyección de globalidad sin parangón en su larga trayectoria.

(1) Entre las publicaciones básicas editadas sobre la historia de la Bolsa de Madrid destacan las siguientes: La Historia de la Bolsa de Madrid y la Síntesis de la Historia de la Bolsa de Madrid elaboradas por el agente de Cambio y Bolsa José Antonio Torrente, el artículo "Una visión cifrada de la historia de la Bolsa" elaborado por el Servicio de Estudios bajo la dirección de D. Blas Calzada y publicado en el número 25 de la Revista Bolsa de Madrid; la tesis "La Bolsa de Madrid. Historia de un mercado de valores europeo" de Begoña Moreno Castaño dirigida por el catedrático Gabriel Tortella en la Universidad de Alcalá; y "Cien años del Palacio de la Bolsa", editada en 1993 para conmemorar el Centenario del Palacio de la Bolsa de Madrid. Todos estos trabajos, especialmente este último, constituyen la base del contenido de este número especial de la revista dedicado a la historia de la Bolsa de Madrid en la celebración de su 175 aniversario.

En 1831 Faraday acababa de descubrir el fenómeno de la inducción electromagnética e inventado un primitivo generador manual. Un año antes, se había inaugurado el ferrocarril Liverpool-Manchester, el primero de los movidos por máquina de vapor diseñado específicamente para el transporte común. Además, Bélgica se rebeló y se separó de los Países Bajos y en Francia otra revolución colocó a Luis Felipe de Orleans en el trono. 1832 y 1833 fueron los años de la reforma del Parlamento británico el primero y, del Zollverein o unión aduanera germana el segundo. España mientras tanto, vivía los últimos años del reinado absolutista de Fernando VII, la llamada Década Ominosa (1823 - 1833).

Estos hechos son algunos de los más repetidos en los manuales de Historia Económica actuales. Un rápido repaso de la Historia mundial de esa fecha no muestra ningún suceso de relevancia tal que nos haga hablar de un antes y un después. Lo mismo ocurre si estudia-

mos la Historia de España: en 1831 no parece que ocurriese nada especial que no viniese ocurriendo antes y que no siguiese ocurriendo después ¿O tal vez sí?. Siendo ministro de Hacienda Luis López Ballesteros, el jurista Sáinz de Andino redactó la Ley por la que se creó la Bolsa de Madrid, Ley que se publicó el 10 de septiembre de 1831. Por Orden Ministerial de 6 de octubre de ese mismo año se señaló el día 20 de octubre como el de apertura de la citada institución. Y así fue: a las 12 horas, en el edificio que la Bolsa de Madrid ocupó en el Consulado de la Plazuela del Ángel, se celebró la primera sesión de una Bolsa oficial de Valores en España.

EL PAPEL DE LA BOLSA EN ESPAÑA: NO SIEMPRE FUE IGUAL

En el panorama financiero actual nadie duda de la utilidad de los mercados de valores para canalizar el ahorro hacia la inversión. Sin embargo en el momento en el que se creó la Bolsa de Madrid, el papel de esta institución sí podía ser

puesto en duda, ya que el propio sistema financiero del que formaba parte era sólo un esbozo de lo que debiera ser el de un país desarrollado. Nuestro sector bancario no inició su modernización hasta las últimas décadas del siglo XIX. Hasta ese momento, su estrechez, las continuas crisis a las que se enfrentó, el excesivo peso de la deuda pública, y el intervencionismo estatal, explican que su papel de proveedor de capitales para la industria fuese tan poco brillante.

La presencia extranjera, al igual que en los ferrocarriles y las minas, se dejó sentir en este sector de forma significativa. Los Rothschild y los Péreire, fueron los ejemplos más señeros de esta presencia, que vino de nuevo determinada en gran medida por las necesidades de financiación del Estado español, que tuvo que conceder privilegios y facilitar las actividades empresariales de aquellos que estuviesen dispuestos a concederle créditos.

Las políticas monetaria, fiscal y comercial de los muchos Gobiernos que se

RANKING DE RENTABILIDAD DE LA BOLSA POR AÑOS NATURALES (1874-2006)

La serie reconstruida del IGBM abarca desde diciembre de 1874. En la tabla que sigue se ofrece la rentabilidad anual del indicador en años completos, es decir, excluidos 1936 y el año 2006 así como los años en que la Bolsa estuvo cerrada (1937 a 1940). La medición se hace sobre el valor del Índice a cierre de diciembre de cada año. El Índice reconstruido hacía atrás desde 1936 es equiponderado y se ha enlazado con el Índice Largo Normal de la Bolsa de Madrid con base 100 en 1940. Es, en ambos casos, un índice de precios.

AÑO	% VARIACIÓN	AÑO	% VARIACIÓN	AÑO	% VARIACIÓN	AÑO	% VARIACIÓN	AÑO	% VARIACIÓN
1986	108,48	2004	18,68	1922	7,73	1923	0,59	1978	-10,08
1881	63,95	1941	17,84	1965	7,24	1925	0,47	1974	-10,26
1946	59,28	1886	17,83	1950	7,06	1967	0,46	1914	-10,33
1969	52,00	1983	17,61	1897	6,80	1888	0,27	1934	-10,73
1993	50,65	1999	16,22	1887	6,80	1908	0,05	1992	-10,80
1955	46,76	1962	15,37	1877	6,71	1912	-0,51	1994	-11,70
1984	43,20	1917	15,25	1980	6,44	1889	-0,81	1970	-11,71
1997	42,22	1884	15,22	1942	6,23	1910	-0,88	1920	-11,85
1996	38,96	1971	15,22	1893	6,02	1901	-2,03	2000	-12,68
1899	38,14	1928	15,06	1953	5,89	1963	-2,95	1959	-13,31
1998	37,19	1951	14,16	1907	5,46	1890	-2,98	1957	-14,39
1985	35,61	1918	13,68	1906	5,27	1905	-3,23	1979	-15,78
1956	34,84	1973	13,60	1924	4,91	1898	-3,24	1943	-18,09
1961	32,10	1900	13,24	1880	4,77	1930	-3,51	1982	-18,24
1972	31,92	1876	12,80	1894	4,54	1913	-3,85	1882	-21,40
1968	31,73	1915	12,72	1960	4,38	1891	-4,21	2002	-23,11
1927	31,26	1995	12,30	1945	4,35	1921	-4,90	1990	-24,88
2003	27,43	1879	11,61	1975	4,22	1904	-5,00	1883	-25,12
1954	26,60	1991	11,10	1964	4,11	1911	-5,49	1976	-29,39
1981	24,89	1885	10,42	1926	3,74	1919	-6,05	1948	-29,63
1988	20,92	1916	9,62	1966	3,39	1929	-6,09	1931	-31,97
1878	20,90	1987	9,61	1952	3,17	2001	-6,39	1977	-32,32
2005	20,54	1947	9,19	1895	3,15	1932	-6,82		
1944	19,83	1892	8,69	1896	2,27	1902	-8,05		
1875	19,37	1933	8,47	1903	1,84	1958	-8,22		
1935	19,15	1989	8,22	1909	1,26	1949	-9,63		

sucedieron durante el siglo XIX, crearon un entramado de relaciones e instituciones que tampoco ayudaron a la modernización de nuestra economía. En muchas ocasiones, las actuaciones monetarias de las autoridades, de forma involuntaria, sirvieron para aislar a nuestra economía de la evolución del mercado mundial. En este sentido actuaron la resistencia a adoptar el patrón oro (o empeño en mantener el sistema bimetálico, empeño más teórico que realista, ya que en la práctica funcionaba como un patrón plata), y la precocidad con la que se estableció un sistema de circulación fiduciaria. Con todo, y a pesar de que la política monetaria fue la que menos interés suscitó entre las autoridades de la época, se consiguió mantener la evolución de las magnitudes monetarias bajo

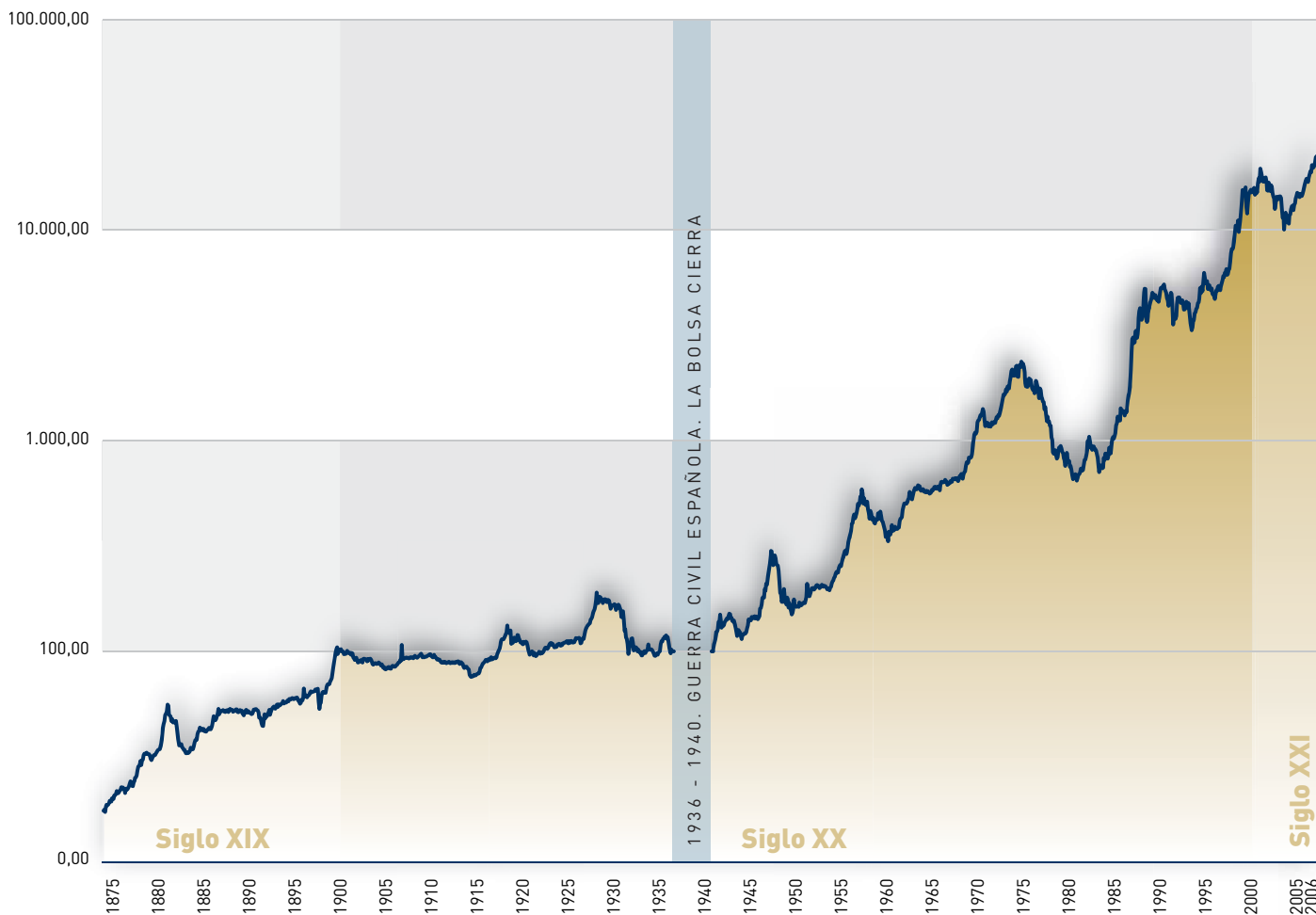


El año 1986 la Bolsa subió un 108%, el máximo histórico anual

ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID (IGBM) (1874- SEPTIEMBRE DE 2006)

Base 100 dic 1940. Datos mensuales. Escala logarítmica

Índice encadenado: equiponderado entre 1874 y 1936 y ponderado por capitalización de 1940 en adelante





control, en un intento de hacer que nuestra disciplina monetaria no se relajase en exceso de la mantenida por los países que sí estaban dentro del patrón oro.

Para completar el cuadro, a estos aspectos financieros y monetarios poco alentadores, se sumó un marco fiscal que tampoco resaltaba por su modernidad. Hasta 1845 el sistema fiscal español era desordenado y asistemático. La iglesia y la nobleza además de estar exentas del pago de impuestos conservaban sus prerrogativas recaudatorias. La fiscalidad era diferente de una región a otra. Equidad, generalidad, legalidad, simplicidad, suficiencia y flexibilidad, pilares de los actuales sistemas tributarios, estaban por completo ausentes. La Reforma Mon-Santillán de 1845 moder-

En 1809 José I Bonaparte decide crear en España la primera Bolsa, en Madrid. Se eligió como edificio para el desarrollo de sus actividades el convento e iglesia de San Felipe el Real, en la Puerta del Sol, pero no llegó a configurarse un mercado bursátil.

El 10 de septiembre de 1831, en el reinado de Fernando VII se publica la Ley que da origen a la Bolsa de Madrid, redactada por Pedro Sainz de Andino. La primera sesión de contratación tiene lugar el 20 de octubre de dicho año. La cotización de los valores es en reales.

En 1854 comienza a publicarse el Boletín Oficial de Contratación. Durante el sexenio liberal nace la peseta. En 1878 comienza la construcción del actual Palacio de la Bolsa que es inaugurado el 7 de mayo de 1893 por la reina María Cristina. En 1898 decae la contratación como consecuencia de la pérdida de Cuba, Puerto Rico y Filipinas y los precios de las acciones sufren una caída importante.

En el año 1900 renace con fuerza, debido a los capitales repatriados de Cuba y Filipinas. Durante la Primera Guerra Mundial la Bolsa de Madrid permanece abierta, y continúa el incremento de contratación. En 1929 se produce el hundimiento de la Bolsa de Nueva York, pero la de Madrid no se ve afectada de forma inmediata, si bien los años de la República en España (1931-1936) resultan ciertamente negativos para las cotizaciones. El comienzo de la Guerra Civil Española provoca el cierre de la Bolsa de Madrid en 1936.

Tras la guerra civil, el 5 de marzo de 1940 la Bolsa abre

175 ANOS EN 1000 PALABRAS

nuevamente sus puertas. Tras unos primeros años de Dictadura marcados por una estricta autarquía, desde 1953 se produce una paulatina apertura de la economía española que beneficia a la Bolsa, que ve incrementado su volumen de contratación y su actividad. Entre 1959 y

1970, como consecuencia del Plan de Estabilización, la Bolsa sube de forma más o menos continuada apoyada, como en otros episodios de su historia, por la afluencia de capitales extranjeros.

Ya las puertas de la democracia, en 1974, comienza a funcionar el nuevo sistema de liquidación de operaciones, base del actual sistema de anotación en cuenta. En 1975 la Bolsa sufre importantes caídas como consecuencia de la muerte de Franco, el inicio del proceso de transición democrática y las crisis del petróleo. En 1978 las mejoras técnicas introducidas contribuyen a un nuevo incremento de la inversión extranjera. La época que va desde la superación del intento de golpe de Estado del 23 de febrero de 1982, pasando por nuestra adhesión a la Comunidad Económica Europea (CEE), hasta el año 1987 se salda con fuertes revalorizaciones en las cotizaciones. Este es el periodo de su larga historia de mayor y más rápido ascenso.

En 1988 se publica la Ley del Mercado de Valores que transforma definitivamente la Bolsa española. Los Agentes de Cambio y Bolsa son sustituidos por Sociedades de Valores y Agencias de Valores. Se crea la Sociedad Rectora de la Bolsa de Madrid y nace la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

En 1989 comienza a funcionar el mercado continuo para

nizó el sistema teniendo más presente las posibilidades reales de modificarlo que la perfección técnica. No consiguió acabar con la insuficiencia o déficit presupuestario (de hecho, en la segunda mitad del siglo XIX sólo cuatro años se saldaron con superávit: 1876, 1882, 1893 y 1899), pero sí simplificó y racionalizó el cuadro impositivo, articulando una clara distinción entre impuestos directos e indirectos. Además instauró una práctica muy saludable: la elaboración y publicación anual de los presupuestos estatales.

Los problemas económicos del Estado eran perpetuos, y ni por el lado de los ingresos ni por el de los gastos se encontró una buena solución para acabar con ellos. La utilización de la emisión de deuda pública para cubrir la casi perma-

ANÁLISIS MENSUAL DEL IGBM EN SU HISTORIA (1874-2006)

MES	RENTABILIDAD PROMEDIO (%)	RENTABILIDAD MÁXIMA (%)	PÉRDIDA MÁXIMA (%)
Enero	1,16	17,34	-8,87
Febrero	1,12	16,26	-13,55
Marzo	0,53	23,80	-11,34
Abril	0,90	12,70	-12,48
Mayo	0,03	8,42	-11,58
Junio	0,44	13,65	-11,26
Julio	-0,05	16,06	-11,86
Agosto	1,04	15,01	-19,36
Septiembre	0,10	10,48	-18,56
Octubre	0,08	12,21	-28,35
Noviembre	0,57	11,68	-11,34
Diciembre	0,74	10,77	-8,60

nente insuficiencia dineraria de la Corona no parece que fuera la mejor propuesta, más bien al contrario, ya que puso en marcha un círculo vicioso por el cual el incremento del déficit se cubría

con nuevas emisiones de deuda por las que había que pagar elevados intereses, que, como partida de gasto estatal, elevaban todavía más el déficit que se intentaba frenar. De hecho, entre 1850 y

acciones (CATS: Computer Assisted Trading System). Se empiezan negociando 7 valores, alcanzando la cifra de 51 al final de ese año. La contratación electrónica comienza a ganar terreno frente a la de viva voz, los conocidos corros del parquet de la plaza madrileña.

En 1991 se crea la figura del "Protector del Inversor de la Bolsa de Madrid" y se pone en marcha el sistema electrónico de contratación de Renta Fija. En 1992 se pone en marcha el SCLV, nuevo servicio de liquidación y compensación, que da paso a procesos de liquidación más seguros, rápidos y eficientes. En 1993 todas las emisiones de Renta Fija pasan a contratarse por el sistema electrónico.

En 1995 se sustituye el CATS por el SIBE (Sistema de interconexión Bursátil Español). Los volúmenes de contratación y capitalización suben de forma espectacular, apoyados en las mejoras técnicas del mercado, en la fuerte rebaja de los tipos de interés, el auge de la inversión colectiva, la innovación financiera y en el intenso proceso de privatización de las grandes empresas públicas españolas. En 1998 la Bolsa ya se ha convertido en un fenómeno social: cerca de 8 millones de españoles invierten en Bolsa. En 1999 se pone en marcha Latibex, Mercado de Valores Latinoamericanos en Euros. Desde el 1 de enero de este año la negociación de valores se realiza exclusivamente en euros. Las Directivas derivadas del proceso de integración de los mercados financieros europeos derivan



en cambios profundos de adaptación y modernización del marco regulatorio español para los mercados de valores.

El siglo XXI se inicia con el boom de las empresas de nuevas tecnologías que da paso a un proceso de fuertes caídas en todas las bolsas al destaparse numerosos casos de escándalos financieros, fundamentalmente en Estados Unidos.

En 2002 la Bolsa de Madrid se integra en el holding Bolsas y Mercados Españoles. BME es la compañía propietaria al 100% de los mercados españoles de renta variable (Bolsas de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia), del mercado de Renta Fija privada (AIAF), de la Plataforma de Contratación de Deuda Pública (SENAF), del mercado bursátil de renta fija, del mercado de derivados (MEFF) y del depositario central y cámara de compensación y liquidación de valores (Iberclear). El 14 de julio de 2006, Bolsas y Mercados Españoles debutó en Bolsa con una capitalización de partida cercana a los 2.500 millones de euros. Con el inicio de su andadura bursátil se abre a un nuevo ciclo de futuro ilusionante que significa una transformación hacia un nuevo tipo de entidad más transparente, líquida, dinámica y dotada de mejor gobierno corporativo en la que, además puede participar el público inversor.

A día de hoy el mercado de valores español se encuentra en máximos de actividad y capitalización. Tanto el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM), como el selectivo IBEX 35, marcan máximos históricos de cotización.

1890 cerca del treinta por ciento de los gastos totales del Estado se tuvieron que dedicar a la amortización y pago de intereses de los títulos públicos emitidos. En los mercados de capitales los valores industriales y agrícolas fueron desplazados por los estatales, que durante todo el siglo superaron el noventa

por ciento del total de los negociados en bolsa. Parece por ello que, a pesar del escaso peso del presupuesto de la Hacienda dentro de la Renta Nacional, el efecto expulsión o crowding out tuvo cierta importancia. Pues bien, es en este marco en el que se creó y funcionó la Bolsa de Madrid durante el siglo XIX.

UN ORIGEN CONTROVERTIDO

El artículo 64 del Código de Comercio de 1829 (redactado también por Sáinz de Andino) definía Bolsa como «Establecimiento Público [...] Lugar de reunión de comerciantes y Agentes mediadores en donde se conciertan o cumplen las operaciones de contratación de activos mobiliarios». Y en eso se convirtió la de Madrid, en un establecimiento público que concentró la negociación de títulos-valores.

Parte de la opinión pública coetánea estuvo muy lejos de saludar gozosamente el nacimiento de este «establecimiento». Muchos consideraban la inversión bursátil comparable a un juego de azar y por tanto, abono del agiotaje, de la acumulación sin precedentes de riquezas, de la detracción de capitales del lícito tráfico mercantil, etcétera.

Otros, sin embargo, valoraron positivamente su aparición al reconocer su papel de canalizador del ahorro y financiador de la inversión en el seno de una institución oficial regulada legalmente, que permitiría negociar en España los títulos mobiliarios que hasta ese momento habían sido objeto de numerosas operaciones en las Bolsas de Londres y sobre todo, París.

Pero, a pesar de las reticencias iniciales, la evolución de nuestra economía, nuestra política y nuestra estructura social hacían necesaria la aparición de un mercado oficial en el que se negociasen de forma organizada y centralizada los títulos valores emitidos por el Estado y en mucha menor medida por aquel entonces, por entidades privadas. España, al igual que el resto de Europa, había entrado en una nueva era de la Historia caracterizada por la aparición y generalización de los Estados liberales, del capitalismo mobiliario y por la expansión de la burguesía.

No sólo la institución en sí fue puesta en duda, también su ubicación levantó algunas críticas. Madrid no parecía la ciudad más adecuada para la fundación de este mercado financiero, dado que su desarrollo industrial y comercial era inferior al de algunas zonas de la periferia española. Sin embargo, Madrid era la capital del Reino, y por tanto, debía ser la sede de sus principales instituciones. Adecuada o no en un principio la elección, en

RENTABILIDAD DE LA BOLSA POR BIENIOS (1874-2006)

La serie reconstruida del IGBM abarca desde diciembre de 1874. En la tabla que sigue se ofrece la rentabilidad del indicador entre valores de cierre de dos años naturales completos, es decir, que se mide la variación entre el valor de cierre de diciembre de los años marcados como extremos del intervalo. El Índice reconstruido hacía atrás desde 1936 es equiponderado y se ha enlazado con el Índice Largo Normal de la Bolsa de Madrid con base 100 en 1940. Es, en ambos casos, un índice de precios.



LOS 20 MEJORES BIENIOS

SIGLO	BIENIO	RENTABILIDAD %
XX	84-86	182,73
XX	85-87	128,52
XX	67-69	100,22
XX	54-56	97,88
XX	95-97	97,63
XX	96-98	95,11
XX	83-85	94,20
XX	53-55	85,80
XX	45-47	73,92
XIX	79-81	71,78
XX	82-84	68,42
XX	44-46	66,21
XX	97-99	59,44
XIX	98-00	56,43
XX	94-96	56,05
XX	60-62	52,40
XX	70-72	51,99
XXI	02-04	51,24
XX	26-28	51,02
XX	71-73	49,86



LOS 20 PEORES BIENIOS

SIGLO	BIENIO	RENTABILIDAD %
XX	75-77	-52,21
XIX	81-83	-41,14
XX	76-78	-39,14
XX	30-32	-36,61
XX	47-49	-36,41
XX	29-31	-34,36
XXI	00-02	-28,02
XX	74-76	-26,41
XX	77-79	-24,27
XX	46-48	-23,16
XX	56-58	-21,42
XX	57-59	-20,44
XX	88-90	-18,70
XXI	99-01	-18,26
XX	18-20	-17,18
XX	89-91	-16,53
XX	19-21	-16,17
XX	12-14	-13,79
XIX	82-84	-13,72
XX	41-43	-12,98

RENTABILIDAD DE LA BOLSA POR LUSTROS (1874-2006)

La serie reconstruida del IGBM abarca desde diciembre de 1874. En la tabla que sigue se ofrece la rentabilidad del indicador entre valores de cierre de cinco años naturales completos, es decir, que se mide la variación entre el valor de cierre de diciembre de los años señalados como extremos de los intervalos. Se excluyen los lustros que comprenden la Guerra Civil española. El Índice reconstruido hacía atrás desde 1936 es equiponderado y se ha enlazado con el Índice Largo Normal de la Bolsa de Madrid con base 100 en 1940. Es, en ambos casos, un índice de precios.



LOS 10 MEJORES LUSTROS

SIGLO	LUSTRO	RENTABILIDAD %
XX	83-88	436,64
XX	82-87	421,94
XX	84-89	305,54
XX	81-86	289,34
XX	94-99	253,86
XX	92-97	195,23
XX	95-00	175,16
XX	51-56	173,70
XX	93-98	168,85
XX	67-72	168,69



LOS 10 PEORES LUSTROS

SIGLO	LUSTRO	RENTABILIDAD %
XX	74-79	-62,28
XX	75-80	-61,48
XX	73-78	-59,80
XX	72-77	-49,22
XX	29-34	-40,77
XX	28-33	-37,70
XX	27-32	-33,91
XX	76-81	-31,86
XX	30-35	-26,87
XX	47-52	-19,81



El pesimismo se adueña del mercado en octubre de 1987

poco tiempo la Bolsa de Madrid se convirtió en el núcleo de la negociación de efectos públicos, sobre todo tras el fracaso de las emisiones de acciones realizadas por las grandes compañías comerciales creadas poco antes. Madrid se convirtió así en el centro no sólo geográfico sino también financiero del país, con la única bolsa oficial de valores autorizada, y con un elevado grado de especialización en la prestación de servicios bancarios.

El objetivo fundamental que perseguía el ministro de Hacienda, Luis López Ballesteros, con la creación de una Bolsa oficial era mejorar el control sobre la contratación de fondos públicos y, de paso, poner freno a la negociación informal de estos títulos. Los valores privados, los

más importantes en la mayoría de los mercados actuales, en los primeros años de la Bolsa de Madrid tuvieron una nula o escasa presencia. Hasta 1890, aproximadamente, fueron muy pocos y muy poco líquidos.

Más calor que frío en la Bolsa madrileña



LOS MEJORES

- ✓ El mejor mes de la historia es **marzo de 1986** con una revalorización del Índice General de la Bolsa de Madrid del **23,80%**
- ✓ El mejor período anual de la historia es el que va de agosto de 1985 al mismo mes de 1986 con un crecimiento del Índice del **142,64%**
- ✓ El mejor bienio de la historia es el que va de agosto de 1985 a agosto de 1987 con un ascenso acumulado del IGBM del **288,97%**
- ✓ El trienio más brillante también termina en agosto de 1987. El Índice creció un **337,57%** desde el mismo mes de 1984
- ✓ El lustro que va de septiembre de 1982 al mismo mes de 1987 es el mejor de la historia del Índice de la Bolsa de Madrid: un crecimiento del **644,22%**
- ✓ Por último, el decenio de mejores resultados para el IGBM es el que corre entre noviembre del 79 y noviembre de 1989 (prácticamente la década de los 80). El incremento del período es del **689,90%**



LOS PEORES

- ✓ El peor mes de la historia es **octubre de 1987** con una caída del Índice del **-28,35%**
- ✓ El período que va de septiembre del 76 a septiembre de 1977, es el año con peor registro de rentabilidad de la historia: un descenso del **-42,18%**
- ✓ El peor registro bienial se extiende desde noviembre de 1975 hasta el mismo mes de 1977 con una caída del IGBM del **-55,07%**
- ✓ Los tres años que van desde febrero de 1975 al cierre del mismo mes de 1978, constituyen el trienio más negativo de la historia para el inversor. El Índice cae un **-55,07%**
- ✓ La etapa de la transición (2º mitad de los 70) sigue batiendo récords negativos. El IGBM entre abril de 1975 y abril de 1980 (un lustro) se salda con una pérdida de valor del **66,90%**, el peor período quinquenal de la historia de la Bolsa de Madrid
- ✓ Para finalizar, el decenio más negativo. Transcurre entre abril de 1973 y abril de 1983 y la caída es del **-62,94%**

Notas: Información basada en cálculos sobre datos mensuales de cierre del IGBM

RENTABILIDAD DE LA BOLSA POR DECENIOS (1874-2006)

La serie reconstruida del IGBM abarca desde diciembre de 1874. En la tabla que sigue se ofrece la rentabilidad del indicador entre valores de cierre de diez años naturales completos, es decir, que se mide la variación entre el valor de cierre de diciembre de los años señalados como extremos de los intervalos. Se excluyen los períodos decenales que comprenden la Guerra Civil española. El Índice reconstruido hacía atrás desde 1936 es equiponderado y se ha enlazado con el Índice Largo Normal de la Bolsa de Madrid con base 100 en 1940. Es, en ambos casos, un índice de precios.



LOS 10 MEJORES DECENIOS

SIGLO	LUSTRO	RENTABILIDAD %
XX	79-89	642,40
XX	83-93	551,36
XX	78-88	477,74
XX	80-90	423,97
XX	82-92	408,52
XX	81-91	366,12
XX	77-87	329,62
XX	90-00	307,37
XX	84-94	301,64
XXI	95-05	261,05



LOS 10 PEORES DECENIOS

SIGLO	LUSTRO	RENTABILIDAD %
XX	72-82	-58,20
XX	73-83	-56,72
XX	69-79	-48,39
XX	70-80	-37,78
XX	71-81	-32,56
XX	74-84	-30,95
XX	81-91	-12,91
XX	04-14	-12,55
XIX	24-34	-12,45
XX	75-85	-10,15

DEL PASADO AL PRESENTE: LAS DUDAS SE DISIPAN

Aunque la información que tenemos hoy sobre la historia de la plaza de la capital durante el siglo XIX es escasa y dispersa, sabemos lo suficiente como para confirmar que su preeminencia dentro del mercado nacional nació junto con la institución. Nació con ella pero no se desarrolló a la par, ya que, con el cambio de siglo cambiaron también las tornas y las Bolsas de Bilbao y Barcelona, sobre todo esta última, comenzaron a hacerle sombra. Desde entonces, y hasta la fusión de todas las bolsas españolas en Bolsas y Mercados Españoles (BME), la fuerza del mercado madrileño, con algunos altibajos, fue creciendo paulatinamente, tanto que, en vísperas de la creación del Mercado Continuo (1989), más de las tres cuartas partes de la contratación total se realizaba dentro de su parquet.

Lo hasta aquí escrito es un extracto clarificador y sintético de la tesis doctoral de Begoña Moreno "La Bolsa de Madrid. Historia de un mercado de valores europeo", que nos sirve para iniciar el periplo por sus 175 años de historia. ▀