



**BANQUEROS** del siglo XIV en una miniatura de la época. Biblioteca del Seminario Patriarcal, Venecia.

# El nacimiento de la Bolsa en una hospedería flamenca

Una avispada familia de Brujas apellidada Van der Buerse creó un nuevo servicio para sus huéspedes: la lista con los precios de las principales mercancías que se negociaban en la ciudad

La información sobre economía que nos ofrecen la televisión y la prensa no estaría completa sin las noticias sobre la Bolsa, cuyas fluctuaciones constituyen el pulso de la vida económica. Pero esta institución, cuyas oscilaciones condicionan desde la política hasta la vida diaria, nació en plena Edad Media, hace setecientos años, en una ciudad flamenca. Los mercaderes, cuya actividad preparó a la sociedad para el advenimiento del capitalismo, estuvieron en el origen de las primeras bolsas.

Éstas surgieron cuando Europa vivió una auténtica revolución comercial entre los siglos XI y XIII, a la que contribuyó el fin de las invasiones que se habían sucedido desde el siglo VII (las de musulmanes, vikingos, magiares...). A partir de entonces, la economía floreció y las ciudades se desarrollaron. Los centros urbanos desempeñaron una labor crucial en estas transformaciones a través de los barrios donde se concentraban artesanos y comerciantes. Y fueron las ciudades de Flandes (el territorio que hoy ocupan Bélgica

y los Países Bajos), las que, mediante innovaciones comerciales, protagonizaron la aparición de la Bolsa.

## En tierras flamencas

La actividad comercial europea se concentraba en dos áreas: el Mediterráneo, por una parte, y las costas del mar del Norte y el Báltico, por otra. Para su fortuna, los Países Bajos se convirtieron en la zona de contacto entre ambas, puesto que allí confluían las rutas terrestres y marítimas que unían los dos mundos.





ORONÓZ / ALBUM

## BRUJAS, EL ALMACÉN DE EUROPA

**POR SU UBICACIÓN**, en Brujas convergían mercaderes y productos del Mediterráneo y el Báltico. Por el Mediterráneo circulaban productos de alto valor, como especias, sedas y alumbre de Oriente, oro africano, todo tipo de paños y cuero, sal, vino y aceite; en el Báltico se traficaba con maderas, salazones, pieles, minerales, ganado, cereales y ámbar. A la derecha, la casa Ter Buerse, de Brujas, que acogió la posada donde tuvo origen la Bolsa.



ALAMY / JCI

Pese a que las invasiones habían acabado, para un comerciante no era fácil desplazarse de un lugar a otro de Europa. Debía vencer muchos obstáculos antes de llegar a la ciudad en la que pretendía comprar o vender mercancías. En las rutas terrestres, el transporte era insuficiente y los bandidos estaban al acecho. En cuanto al transporte marítimo, los riesgos eran mayores, ya que al peligro de naufragio se sumaba la amenaza de los piratas, auténticos empresarios del robo en alta mar. Por estas razones surgieron las ferias, donde los mercaderes podían hacerse con muestras de los productos

que pretendían adquirir. Esto permitía comprar bajo pedido, lo que evitaba peligros y reducía costes al no haber necesidad de desplazarse hasta la ciudad productora de los bienes.

Las ferias crecieron y, poco a poco, se convirtieron en puntos de encuentro de hombres de negocios. Muy pronto aparecieron los préstamos, los seguros de entrega de mercancías y las letras de cambio, que permitían hacer efectivas operaciones de compraventa en poblaciones muy distantes entre sí.

Por entonces, las ciudades de los Países Bajos acogían a un gran número de comerciantes que, habiéndose desplazado hasta allí para conseguir

intercambios ventajosos, tenían necesidad de hospedarse. Fue precisamente esta necesidad de alojamiento lo que daría origen a las primeras bolsas. Era tal la importancia que adquirieron las ferias situadas en ciudades como Brujas que podemos decir que sus hombres de negocios se especializaron en suministrar este tipo de servicios. Pero no sólo aportaron hospedaje: también ofrecieron sus almacenes y facilitaron las operaciones financieras, llegando, incluso, a representar a sus clientes si la situación lo requería.

### La familia Buerse

Una de las familias más destacadas de Brujas a la hora de proporcionar este tipo de prestaciones se apellidaba Van der Buerse. Regentaba la posada Ter Buerse, cercana a la Gran Plaza y de la que contamos con registros de alojamiento que atestiguan su funcionamiento ya en 1285. La familia Der Buerse tuvo la suerte de que los cambistas,

En el origen de la Bolsa están las ferias, que reunían a comerciantes de toda Europa

MONEDA ACUÑADA POR FELIPE II DE BORGÑA, SEÑOR DE BRUJAS.



ANG / ALBUM



**GRAN PLAZA** de Amberes. Los edificios que aparecen al fondo eran las sedes de diferentes gremios, como el de los banqueros.

HIROSHI HIGUCHI / AGE FOTOS/STOCK

que desempeñaban una labor auxiliar muy importante para los mercaderes, decidieron situarse justo enfrente de la hospedería. Sus operaciones, que eran sobre todo el cambio de monedas y el comercio de metales preciosos, se realizaban en una mesa colocada al aire libre. Además, llegaron a aceptar depósitos, reinvirtiéndolos en préstamos, convirtiéndose así en algo pa-

recido a los banqueros. Si llovía, buscaban cobijo en la propia posada de los Der Buerse. A pesar de que los cambistas trabajaban en una plaza de acceso público, no estaba permitido que mendigos y vagabundos se acercaran por allí mientras se llevaban a cabo los intercambios, para evitar que molestaran. Al fin y al cabo, los cambistas debían permanecer concentrados y

tranquilos, ya que eran quienes determinaban los precios de las mercancías e influían, por tanto, considerablemente, en sus fluctuaciones.

### Un negocio nuevo

Contar con información actualizada y de primera mano sobre las cotizaciones de las distintas monedas y de los metales preciosos era tan importante para los hombres de negocios que pronto se hizo necesaria una herramienta fiable de difusión de precios. Sabemos que en 1340 existía la *Guía Pegolotti*, un instrumento que comparaba los precios y tipos de cambio de Brujas, Italia y Londres. No obstante, era precisa una difusión más actualizada de los precios correspondientes a un espectro de bienes más amplio. Así llegaron a requerirlo los comerciantes que cada día se agolpaban en la plaza donde los Van der Buerse regentaban su negocio.

## SURGEN LAS ACCIONES

**EN 1585**, los españoles tomaron Amberes a los rebeldes flamencos y los hombres de negocios eligieron Ámsterdam como centro bursátil. Allí, en 1602, la Compañía Holandesa de las Indias Orientales emitió títulos que la convirtieron en la primera sociedad anónima de la historia.

**EMBLEMA** DE LA COMPAÑÍA HOLANDESA DE LAS INDIAS ORIENTALES.



UIG / ALBUM

## La Bolsa, de Brujas a Ámsterdam

**BRUJAS LANGUIDECIÓ** como centro económico desde la década de 1480, cuando los aluviones empezaron a cegar el canal que la unía al mar, el Zwim, impidiendo la navegación, y el emperador Maximiliano I convirtió Amberes, con su magnífico puerto sobre el río Escalda, en el corazón económico de Flandes.

### 1508

Los portugueses instalan en Amberes la Feitoria de Flandes, adonde envían los productos de África e India.

### 1515

La gran actividad comercial y financiera en Amberes lleva a edificar la Lonja, obra de Dominicus de Wagemaker.

### 1531

Wagemaker crea el edificio de la Bolsa, con un gran patio porticado, que acoge a comerciantes de toda Europa.

### 1585

Los españoles ocupan la Amberes protestante. Su actividad económica declina y Ámsterdam la releva como centro financiero de Europa.



EL EDIFICIO DE LA BOLSA DE AMBERES. GRABADO POR PIERRE VAN DER BORCHT. 1567.

AKG / AEBUM

Muy pronto, los Der Buerse se dieron cuenta de que tenían enfrente una novedosa oportunidad de negocio, y decidieron ocuparse ellos mismos de la publicación de las cotizaciones a través de unos listados que colocaron en su hospedería. El primer testimonio de esta actividad data de 1495 y proviene de un médico alemán, Hieronymus Münze, que en su diario de viaje escribe: «Hay una plaza en Brujas donde se encuentran los mercaderes. Se llama De Beurs. Españoles, italianos, ingleses, alemanes, orientales y personas de todas partes se citan en este lugar».

Era muy fácil distinguir la casa de los Van der Buerse, ya que lucía en su fachada el escudo de armas de la familia con tres bolsas de piel, como las que se empleaban para llevar monedas. Su emplazamiento no podía ser mejor, dado que estaba pegada a la calle Vlamingstraat, repleta de tiendas y tabernas. Hoy día aún se puede visitar

lo que queda de una de estas últimas, en el sótano del inmueble que ocupa su número veinte.

Brujas era una ciudad bulliciosa, donde se oía todo tipo de acentos. En ese ambiente, la importancia de las labores desempeñadas por los Van der Buerse fue en aumento, a medida que crecían el número y el volumen de transacciones realizadas en su posada. Había nacido la Bolsa, aunque el mercado de valores de Amberes fue el primer lugar donde se registraron las primeras operaciones, por lo que es considerado como la primera institución bursátil moderna.

La razón por la que la bolsa se desarrolló en esta última ciudad tiene su origen en la decisión del emperador Maximiliano I, en 1488, de traspasar a Amberes los privilegios comerciales de Brujas. Así, en 1531, se inauguró allí un edificio amplio y noble, donde los mercaderes podrían llevar a cabo sus contrataciones. Amberes era uno de los

centros comerciales más importantes de Europa. Era asombrosa la cantidad de mercancías traídas del extranjero en navíos que llegaban a través del estuario del río Escalda. La negociación de valores entre mercaderes, ejercida bajo las arcadas de su imponente sede, no hizo más que ir en aumento.

Pese a ello, el apellido de los creadores de la primera bolsa es el que dio nombre a esta institución en diferentes idiomas: *bourse*, *borsa*, *bolsa* o *börse*, e incluso los ingleses utilizaron el término *burse* para referirse al mercado de valores, hasta que, en el siglo XVIII, lo sustituyeron por Royal Exchange, «real mercado de cambio». ■

FÁTIMA DE LA FUENTE  
DOCTORA EN ECONOMÍA

Para  
saber  
más

**ENSAYO**  
**Historia económica de Europa.**  
**Siglos XV-XX**  
A. di Vittorio. Crítica, Barcelona, 2003.

**INTERNET**  
[www.visitflanders.com](http://www.visitflanders.com)