

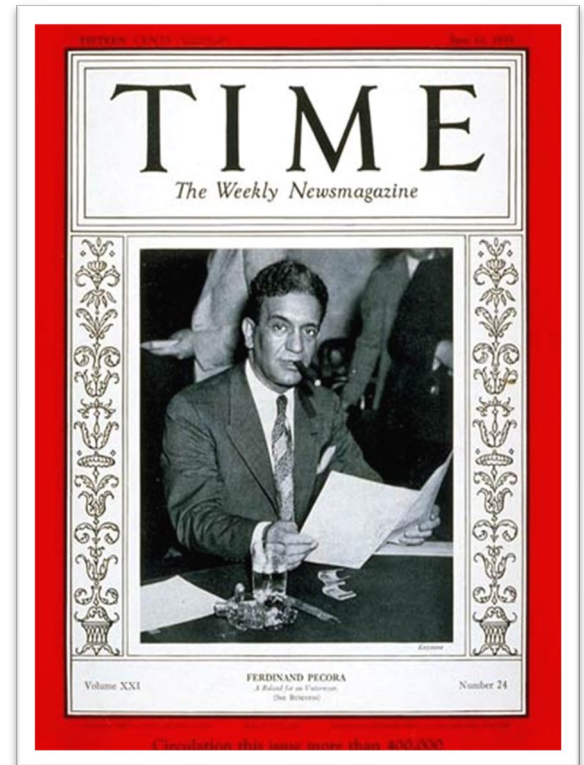
Ferdinand Pecora y el Desplome del Mercado de Valores de 1929

Los integrantes de ambos partidos en el Congreso pasaron los años siguientes al desplome del Mercado de Valores de 1929 y la posterior Gran Depresión tratando de investigar las causas de la devastación financiera, pero tuvieron muy poco éxito. El Comité Bancario y Monetario en el Senado había realizado previamente una investigación que estuvo presidida por Peter Norbeck, senador republicano de Dakota del Sur, y cuyo vicepresidente era Duncan Fletcher, demócrata de Florida. Los dos senadores revirtieron papeles en 1932 cuando los republicanos perdieron la mayoría en el Senado y Franklin D. Roosevelt ganó la presidencia por primera vez.

Pecora Toma la Batuta

La investigación del Comité Bancario sobre el mercado de valores se autorizó en 1932, pero tomó fuerza cuando el comité contrató a su cuarto **abogado principal**, Ferdinand Pecora, en enero de 1933. El comité se había enfocado en la práctica de acciones de **venta corta**, pero no pudo obtener registros bancarios clave y sostuvo audiencias ineficaces que no atrajeron la atención del público o la prensa. Cuando se contrató al Sr. Pecora para redactar el reporte final del comité, éste se mostró alarmado por la escueta e incompleta investigación. Solicitó a los miembros del comité que reabrieran la investigación y poco después el Senado aprobó la **Resolución 56** del Senado que expandía el alcance de la investigación.

Durante los siguientes dos años, la investigación del comité recibió el apoyo de los presidentes Herbert Hoover y Franklin Roosevelt, así como de ambos partidos en el Senado. Amén de cual partido político tuviera la mayoría y de las presiones por el limitado presupuesto del comité, sus integrantes no dejaron de apoyar al Sr. Pecora y unieron esfuerzos en la investigación. Con el tiempo, la indagación fue conocida como la Investigación Pecora.



Ferdinand Pecora en la portada de Time, 12 de junio de 1933 (Fuente: Time)

Abogado Principal: Abogado en jefe de una compañía u organización gubernamental.

Venta Corta: Cuando un inversionista pide prestados valores y los vende con la esperanza de comprarlos de nuevo a un menor precio en el futuro.

Resolución: Tipo de legislación que se enfoca en temas dentro de una cámara (Senado o Cámara de Representantes) y que ayuda a que ésta conduzca asuntos, pero que no tiene fuerza de ley. Las resoluciones no necesitan aprobación de la otra cámara o del presidente.

Las Audiencias

El Sr. Pecora dio el primer paso para obtener documentos clave de múltiples instituciones financieras. Más que solicitar los documentos y esperar a que se los entregaran, prefirió ir directamente a los bancos y entregar personalmente una citación. Él y su personal esperaron que reunieran los documentos en ese instante, y el equipo pasó la noche copiando registros relevantes y examinando información financiera.

Después el Sr. Pecora diseñó y condujo audiencias que inundaron los noticieros. El comité llamó a ejecutivos corporativos y a banqueros acaudalados y poderosos que no se habían responsabilizado por sus acciones. A diferencia de investigaciones previas, él programó audiencias sólo cuando la investigación del comité hubiera descubierto hechos importantes y registros incriminatorios.

Los testigos en las audiencias incluyeron a:

- J. P. Morgan Jr., el agente financiero más poderoso de la época;
- Charles E. Mitchell, presidente del Banco National City, en ese entonces el banco más grande de Estados Unidos;
- Richard Whitney, presidente de la Bolsa de Valores de Nueva York;
- Otto Kahn, socio mayoritario de Kuhn, Loeb & Compañía, un acaudalado banco de inversiones;
- Albert H. Wiggin, antiguo presidente del Banco Chase National;
- Harry Sinclair, fundador de Sinclair Oil;
- Jesse H. James, jefe de la Corporación Reconstruction Finance; y
- John J. Raskob, antiguo vicepresidente de Finanzas en Dupont y General Motors, y presidente del Comité Nacional Demócrata.



Depositantes ansiosos se reúnen afuera de Guardian Trust Company y del banco National City el 28 de febrero de 1933, luego del anuncio de una nueva regla de retiro. (Fuente: Archivos Nacionales)

"En un momento de considerables cuestionamientos del sistema capitalista, las audiencias personalizaron las causas de la Depresión. Al producir una serie de villanos, convirtieron complicados problemas económicos en términos morales. Los banqueros, Pecora demostró, habían abandonado sus responsabilidades fiduciarias".

- Congress Investigates: A Critical and Documentary History, pág. 502

La investigación desenterró una serie de abusos de Wall Street que incluían prácticas fiscales poco éticas, personal interno que recibía ventajas de inversión no disponibles para el público, inversionistas engañados acerca de valores de calidad inferior, venta corta de acciones, técnicas "conjuntas" para manipular los precios de las acciones, suscripción y venta de valores inestables, préstamos bancarios sin intereses a personal interno y clientes específicos, y más. Las audiencias altamente publicitadas llevaron a reputaciones destrozadas, renuncias, despidos e incluso sentencias de cárcel. La investigación también ayudó a informar al público estadounidense sobre las instituciones financieras del país y cómo éstas contribuyeron a la Gran Depresión.

Secuelas y Conclusión

En el Congreso, la Investigación Pecora sentó las bases reales para iniciar reformas importantes destinadas a restringir prácticas financieras injustas, poco éticas o imprudentes, además de fortalecer la protección al público. Estos proyectos de ley fueron promulgados con el respaldo **bipartita** en el Congreso y el inmenso apoyo del público.

- **Ley Bancaria Glass-Steagall de 1933:** Esta ley separó a los bancos comerciales de los bancos de inversión para prevenir el desvío de depósitos hacia inversiones riesgosas, prohibió a los bancos operar por cuenta propia en lugar de hacerlo a nombre de los clientes y creó la Corporación Federal de Depósitos de Seguros.
- **Ley de Valores de 1933:** Esta ley requería que los emisores de acciones registraran nuevos valores con el gobierno y que brindaran al público los datos necesarios para estar bien informados al momento de tomar decisiones de inversión.
- **Ley de Intercambio de Valores de 1934** (también conocido como el proyecto de ley Fletcher-Rayburn): Esta ley

estableció la Comisión de Bolsa y Valores (SEC por sus siglas en inglés) para proteger a los inversionistas y monitorear los mercados financieros. También estableció un sistema de archivo de reportes públicos con la SEC sobre operaciones bancarias, condiciones financieras e inversionistas.

La Investigación Pecora probó una vez más que, en un momento difícil en la historia de la nación, el Congreso podría investigar un tema complejo y promulgar las reformas necesarias. Sentó un **precedente** al usar

Bipartita: Cooperación y colaboración entre partidos políticos opuestos.

Valores: Término amplio para cualquier tipo de activo comercializable con valor monetario. Se puede aplicar a una acción, un bono o un fondo mutuo.

Citación: Orden de una agencia gubernamental para la entrega de evidencia. El incumplimiento de esta orden conduce a una multa.

Precedente: Algo que se hace o se dice que puede servir como ejemplo o regla para autorizar o justificar un acto futuro del mismo tipo.

citaciones del Congreso para avanzar en una investigación, al obligar incluso a los ricos y poderosos a cumplir con solicitudes de información del Congreso y al usar audiencias

del Congreso para exponer irregularidades e informar al público. Esta investigación también es única al destacar el importante papel que a menudo

representa el personal del Congreso en las investigaciones. Más adelante, Ferdinand Pecora fungió brevemente como comisionado de SEC, antes de ocupar un lugar en la Corte Suprema de Nueva York.



*Ferdinand Pecora, presidente Duncan Fletcher y J.P. Morgan Jr. en las audiencias del Comité Bancario del Senado en mayo de 1933.
(Fuente: Archivos Nacionales)*

Más información sobre la Investigación Pecora:

- [Comité de investigación Bancaria y Monetaria de Prácticas Bursátiles](#)
- [Historia de la Reserva Federal: Acta Bancaria de 1933 \(Glass-Steagall\)](#)
- [Ferdinand Pecora: El Sabueso de Wallstreet](#)
- [El Hombre Que Atrapó a los “Bancsters”](#)
- [Senate.gov: Subcomité sobre Resoluciones 84 y 234 del Senado](#)
- [Cuando Washington se enfrentó a Wall Street](#)
- [Retratos del Centro Levin sobre la supervisión: Ferdinand Pecora y el Desplome del Mercado de Valores de 1929](#)