

Ferdinand Pecora and the 1929 Stock Market Crash

Members of Congress from both parties spent the years following the Stock Market Crash of 1929 and the ensuing Great Depression attempting to understand the causes of the financial devastation, with limited success. The Senate Committee on Banking and Currency authorized an investigation in 1932 that only picked up steam in 1933 after a staff member named Ferdinand Pecora took over the investigation in January.

Pecora Takes the Lead

The committee had earlier focused on the practice of **short selling** stocks but failed to obtain key bank records and held ineffective hearings that failed to attract public or media attention. When Mr. Pecora, a former prosecutor, joined the staff to write the committee's final report, he was alarmed by how narrow and incomplete the investigation was. He asked committee members to reopen the inquiry, and the Senate later approved Senate **Resolution 56**, which expanded the scope of the inquiry.

Over the course of the next two years, the committee investigation received support from both Presidents Herbert Hoover and Franklin Roosevelt, and bipartisan support from the Senate. On the committee itself, regardless of which party was in the majority and the pressures on the committee's limited budget, committee members stood behind Mr. Pecora and worked to support his investigative efforts. Eventually, the inquiry became known as the Pecora Investigation.

The Hearings

Mr. Pecora acted first to obtain key documents from multiple financial institutions. Rather than request the documents and wait for them to be delivered, he preferred to walk directly into a bank and hand-deliver a **subpoena**. He and his staff then waited for the documents to be compiled and produced on the spot, and the team worked through the night copying relevant records and examining the financial information.



Ferdinand Pecora on the cover of Time, June 12, 1933
Source: Time

Short Selling: When an investor borrows securities and sells them in hopes of purchasing them back for a lower price in the future.

Resolution: A type of legislation that addresses matters within one house (Senate or House of Representatives) that help that house conduct business, but do not carry the force of law. Resolutions do not require approval by the other house or the president.

Subpoena: A written order demanding a person to testify or share documents in a court or legislative proceeding. Failure to comply may result in a penalty.

Mr. Pecora then designed and led hearings that dominated the news. The committee called wealthy, powerful bankers and corporate executives from the country's financial center on Wall Street in New York City. No one else had attempted to hold them accountable for their actions. Unlike previous investigators, he scheduled hearings only when the committee's research had uncovered important facts and incriminating records.

Hearing witnesses included:

- J.P. Morgan Jr., the most powerful financier of the time;
- Charles E. Mitchell, Chairman of National City Bank, then the largest U.S. bank;
- Richard Whitney, President of the New York Stock Exchange;
- Otto Kahn, senior partner at Kuhn, Loeb & Company, a wealthy investment bank;
- Albert H. Wiggin, former Chairman of Chase National Bank;
- Harry Sinclair, founder of Sinclair Oil;
- Jesse H. James, Chief of Reconstruction Finance Corporation; and
- John J. Raskob, former Vice President of Finance at DuPont and General Motors, and Chairman of the Democratic National Committee.



*Anxious depositors gather outside Guardian Trust Company and National City Bank on Feb. 28, 1933, following announcement of new withdrawal rule.
Source: National Archives*

“At a time of considerable questioning of the capitalist system, the hearings personalized the causes of the Depression. By producing a string of villains, they translated complicated economic problems into moral terms. Bankers, Pecora demonstrated, had abandoned their fiduciary responsibilities.”

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

The investigation unearthed a host of Wall Street abuses, including unethical tax practices, insiders given investment advantages not available to the public, investors misled about substandard **securities**, the short selling of stocks, “pooling” techniques to manipulate stock prices, the underwriting and sale of shaky securities, interest-free bank loans to insiders and favored clients, and more. The highly publicized hearings led to shattered reputations, resignations,

Securities: A broad term for any kind of tradeable asset with monetary value. This could be a stock, bond, or mutual fund.

Bipartisan: Cooperation and collaboration between opposing political parties.

firings, and even prison sentences. It also helped educate the American public about the nation’s financial institutions and how they’d contributed to the Great Depression.

Aftermath and Conclusion

In Congress, the Pecora Investigation laid the factual foundation for dramatic reforms to restrict unfair, unethical, or reckless financial practices and strengthen public protections. These bills were enacted with **bipartisan** support in Congress and with widespread support from the public.

- **Glass-Steagall Banking Act of 1933:** This law separated commercial banks from investment banks to prevent the diversion of deposits into risky investments, prohibited banks from trading on their own account instead of on behalf of customers, and created the Federal Deposit Insurance Corporation to insure the deposits of millions of Americans.
- **Securities Act of 1933:** This law required issuers of stock to register new securities with the government and provide the public with information needed to make informed investment decisions.
- **Securities Exchange Act of 1934:** This law (also known as the Fletcher-Rayburn Bill) established the Securities and Exchange Commission (SEC) to protect investors and monitor financial markets. It also established a filing

system of public reports with the SEC about banks' operations, financial condition, and investors.

The Pecora Investigation proved once more, at a difficult time in the nation's history, that Congress could investigate a complex

Precedent: A prior ruling or judgment that may influence future proceedings.

subject and enact needed reforms. It created a **precedent**

for using congressional subpoenas to advance an investigation, compelling even the wealthy and powerful to comply with congressional information requests and using congressional hearings to expose wrongdoing and educate the public. This investigation is also unique in highlighting the critical role that congressional staff often play in oversight investigations. Ferdinand Pecora later served briefly as an SEC commissioner before taking a seat on New York's Supreme Court.



*Ferdinand Pecora, Chairman Duncan Fletcher, and J.P. Morgan, Jr. at the Senate Banking Committee hearings, May 1933
Source: Records of the U.S. Information Agency*

Learn more about The Pecora Investigation:

- [Committee on Banking and Currency investigation of Stock Exchange Practices](#)
- [Federal Reserve History: Banking Act of 1933 \(Glass-Steagall\)](#)
- [Ferdinand Pecora: The Hellhound of Wallstreet](#)
- [The Man Who Busted the 'Banksters'](#)
- [Senate.gov: Subcommittee on Senate Resolutions 84 and 234](#)
- [When Washington Took on Wall Street](#)
- [Levin Center Portraits in Oversight: Ferdinand Pecora and the Stock Market Crash of 1929](#)

Learning by Hearings materials are a product of the Carl Levin Center for Oversight and Democracy. They are for educational use and provided free of charge.

For more information, visit go.levin-center.org/education.

© 2025 Wayne State University licensed under CC BY-NC-SA 4.0

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.

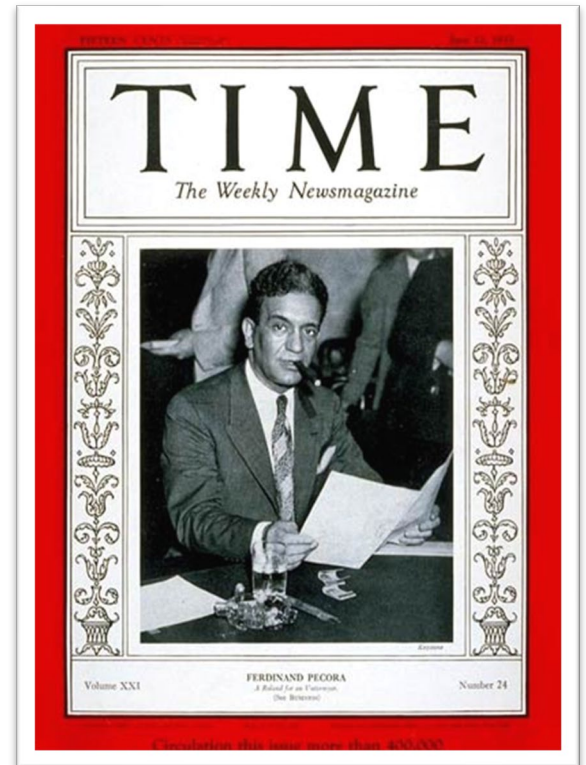
Pecora Toma la Batuta

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.

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.



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.

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](#)

Ferdinand Pecora and the 1929 Stock Market Crash

Comprehension Questions

- 1) How and why did Ferdinand Pecora take over the Senate investigation into the causes of the Stock Market Crash?
- 2) What was different about Pecora's investigation tactics from other prosecutors at the time?
- 3) What types of abuses were uncovered during Pecora's investigation?
- 4) What were the legislative outcomes of the investigation?

Discussion Questions

1. What was significant about calling witnesses such as J.P. Morgan or Harry Sinclair to testify during the Pecora Hearings? What would news coverage of this information have been like?
2. Both the investigation by Pecora and the resulting legislative action had bipartisan support. Does this still happen today in Congress? What contemporary issue do you think could gather this type of support today?

Ferdinand Pecora and the 1929 Stock Market Crash **ANSWER KEY**

Comprehension Questions

1) How and why did Ferdinand Pecora take over the Senate investigation into the causes of the Stock Market Crash?

Although the investigation had been initiated in 1932, Pecora felt that the work had been narrow and incomplete. With bipartisan support, his investigation lasted two years and offered a more complete look at the financial devastation that led to the Great Depression.

2) What was different about Pecora's investigation tactics from other prosecutors at the time?

Pecora delivered subpoenas (requests to appear in court or provide documents for an investigation) in person so that they were not easily avoided. He was also not afraid to call in powerful and influential witnesses, even if it damaged reputations.

3) What types of abuses were uncovered during Pecora's investigation?

Short-selling of stocks, unethical tax practices, insider trading, underwriting the sale of shaky securities, and purposefully misleading investors with bad information.

4) What were the legislative outcomes of the investigation?

The Glass-Steagall Banking Act of 1933, The Securities Act of 1933, and the Securities Exchange Act of 1934.

Discussion Questions

1. What was significant about calling witnesses such as J.P. Morgan or Harry Sinclair to testify during the Pecora Hearings? What would news coverage of this information have been like?
2. Both the investigation by Pecora and the resulting legislative action had bipartisan support. Does this still happen today in Congress? What contemporary issue do you think could gather this type of support today?