

HISTORIOGRAFÍA DE LA BANCA LATINOAMERICANA: SU DESPEGUE, 1970-1993

Carlos Marichal*

En la mayoría de las historias económicas generales de América Latina todavía se presta poca atención al papel de los bancos en la evolución económica a largo plazo. Ello resulta sorprendente si consideramos que los bancos se cuentan entre las empresas capitalistas más importantes y más antiguas en la mayoría de los países latinoamericanos; obsérvese, en este sentido, que un buen número de las instituciones financieras más grandes datan de hace más de un siglo. Pero, además, resulta todavía más extraño si tenemos en cuenta el lugar clave que han ocupado en la historia financiera y política de casi todos los países de la región, en especial en su función de bancos gubernamentales.

¿Cuáles pueden ser las razones que expliquen esta extraña laguna? Algunas pueden considerarse como técnicas. Por ejemplo, no ha sido sino hasta fechas recientes que se han podido consultar los archivos bancarios en profundidad. Sin fuentes de archivo, evidentemente resulta difícil para los historiadores explorar temas tan complejos como éste.¹ Pero existen, asimismo, otras explicaciones que se refieren más bien a limitaciones de tipo teórico o de enfoque. Ello se ha debido, en parte, al escaso interés de los historiadores por compenetrarse con ciertos problemas de la teoría económica que se refieren a la esfera de lo monetario y lo financiero, problema que, debemos reconocer, comienza a corregirse. De allí la

* El Colegio de México.

¹ Entre los archivos bancarios más importantes en Latinoamérica de los que tenemos noticia se cuentan los del Banco de la provincia de Buenos Aires, del Banco do Brasil y el recientemente creado archivo histórico del Banco Nacional de México. En nuestro trabajo de asesoría de la creación de este último archivo nos dimos cuenta que virtualmente todos los bancos cuentan con un gran archivo "muerto" por razones legales, lo cual induce a pensar que sería conveniente establecer legislación para requerir que dichas empresas financieras vigilen la conservación de la documentación antigua por razones de interés histórico nacional.

importancia de los trabajos que combinan lo teórico y lo histórico en trabajos históricos, como lo ilustran los estudios de Raymond Goldsmith, Rondo Cameron y Edward Shaw, entre otros.²

Coincidiendo con estas tendencias, en América Latina se han multiplicado en los últimos veinte años los estudios por parte de historiadores que traspasan el marco de la historia bancaria institucional para entrar de lleno en una discusión que debe ser de interés, tanto para aquellos que se interesan por la historia económica como por la teoría económica. Nos referimos en especial a los trabajos sobre banca y moneda de autores como Roberto Cortés Conde, Samuel Amaral y Andrés Regalsky para el caso histórico de Argentina, de Carlos Peláez, Wilson Suzigan, María Bárbara Levy y Flávio Saes para el caso de Brasil, de Alfonso Quiroz para Perú, y de Antonio Mitre para Bolivia, entre otros que iremos citando a lo largo de este trabajo. En todo caso, existe ya una bibliografía amplia sobre la historia bancaria, monetaria y financiera de América Latina que obliga a repensar importantes aspectos de la historia económica del subcontinente.

Es precisamente a la revisión de las principales contribuciones de la pléyade de historiadores contemporáneos que han abierto el campo de estudios de la historia bancaria en Latinoamérica que dedicamos este ensayo, enfatizando seis ejes temáticos que han despertado debates especialmente intensos y que abarcan desde el análisis de las políticas monetarias y bancarias en el primer período independiente hasta la creación y funciones de los bancos centrales en Latinoamérica en el siglo XX.

Al entrar a estos temas y debates específicos, nos parece importante señalar que los trabajos realizados ya han obligado a la modificación de algunos de los estereotipos que eran comunes en la historiografía económica latinoamericana, estereotipos que, dicho sea de paso, es necesario que se cuestionen para lograr la renovación constante que requiere una disciplina que se desea dinámica y plural.

LAS POLÍTICAS MONETARIAS DESDE LA INDEPENDENCIA Y EL FRACASO DE LOS PRIMEROS EXPERIMENTOS BANCARIOS, 1820-1850

Para el historiador de la banca latinoamericana, quizás el primer problema que se plantea —al analizar la evolución financiera en el siglo XIX— consiste en

² Véase, por ejemplo, Raymond Goldsmith, *Financial structure and development*, Yale University Press, New Haven, 1969; véase asimismo su obra *Financial intermediaries in the american economy since 1900*, Princeton University Press, 1958; Edward Shaw, *Financial deepening in economic development*, Oxford University Press, Nueva York, 1973; Rondo, Cameron, *Banking in the early stages on industrialization: A study in comparative economic history*, Oxford University Press, Londres, 1967 (véase la edición en español publicada en Madrid por la Editorial Tecnos en 1974); R. Cameron, (comp.), *Banking and economic development: Some lessons of history*, Oxford University Press, Londres, 1972.

buscar una explicación del fracaso de los primeros experimentos bancarios en la región después de la independencia. Entre estos primeros experimentos hay que destacar los casos del primer Banco do Brasil (1808-1829) y del Banco de Buenos Aires (1822-26), luego Banco Nacional (1826-35). En la historiografía tradicional se solía mencionar la temprana bancarrota de estas efímeras instituciones financieras como claro ejemplo del mal manejo de las finanzas públicas por los respectivos y flamantes gobiernos de Brasil y Argentina. Sin embargo, esta explicación —que sin duda tiene algo de validez— actualmente resulta insatisfactoria.

Profundizando en este terreno, investigadores como Samuel Amaral, Carlos Peláez, María Bárbara Levy y Ana María Andrade han agregado una serie de elementos empíricos y analíticos que obligan a revisar las interpretaciones tradicionales sobre el tema. Para comenzar han demostrado que no se pueden entender estos experimentos bancarios sin vincularlos con el análisis de las políticas monetarias de los nuevos gobiernos. En todo Latinoamérica, pero en especial en aquellos países con escasez de circulante en metálico, resultó necesario desde la independencia el buscar mecanismos para ofrecer fluidez a la circulación monetaria. Durante tres siglos, el régimen colonial había permitido el sostenimiento de un patrón monetario estable (en metálico) que, a pesar de sus defectos, había proporcionado seguridad a elites locales y a los gobiernos metropolitanos de España y Portugal. Sin embargo, después de la independencia, la unidad en los patrones monetarios concluyó y cada gobierno tuvo que buscar nuevas fórmulas que se correspondieran, a su vez, con las respectivas reformas fiscales y financieras en marcha.

Los trabajos de María Bárbara Levy, Ana María Andrade y Carlos Peláez nos hablan de la complejidad de estas políticas monetarias en los primeros decenios de la vida independiente de Brasil.³ Mientras que las primeras analizan los diferentes instrumentos monetarios y crediticios que fueron utilizados por comerciantes y hacendados, el segundo centra la atención en las políticas monetarias del Banco do Brasil. En este sentido, estos estudios nos remiten a un problema subrayado para otro caso histórico por Roberto Cortés Conde, que consiste en señalar que la política monetaria no era determinada solamente por el gobierno sino que dicha responsabilidad recaía asimismo sobre los primeros

³ María Bárbara Levy y Ana María Ribeiro de Andrade, "A gestão monetária na formação do Estado Nacional", en *Revista Brasileira do Mercado des Capitais*, vol. 6, núm. 17, mayo-agosto, 1980, pp. 138-152; "Fundamentos do sistema bancário no Brasil: 1834-1860" en *Estudos Económicos*, núm. 15, especial, 1985 pp. 17-48; Carlos Manuel Peláez, "The establishment of banking institutions in a backward economy: Brazil 1800-1851". en *Business History Review*, vol. 49, núm. 4, 1975. Carlos Manuel Peláez y Wilson Suzigan, *Historia monetária do Brasil: análise da política, comportamento e instituições monetárias*, IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1976.

bancos.⁴ Para Peláez, no fueron solamente los déficits gubernamentales los que llevaron a la bancarrota del primer Banco do Brasil sino asimismo las dificultades para formular una política monetaria adecuada tanto para las demandas del sector público como del privado a partir de la independencia en 1822.

A conclusiones similares llega Samuel Amaral en una serie de trabajos detallados sobre la economía financiera de Argentina en el decenio de 1820-30 que metodológicamente constituyen uno de los aportes más importantes a la temprana historia monetaria y financiera de cualquier país latinoamericano.⁵ En dichos estudios Amaral plantea la necesidad de relacionar y comparar una amplia gama de problemas que van desde el impacto de la introducción del papel moneda hasta la amplitud en la circulación de las letras de cambio y de los pagarés internos, el problema de la temprana deuda pública interna y externa, las consecuencias de la inflación provocada por la guerra argentino-brasileña de 1826-28 y por el manejo arbitrario de las políticas de emisión del único banco por el gobierno argentino.

Si bien los casos de Argentina y Brasil son singulares por la temprana fundación de bancos (efímeros, por cierto) y por la difusión de papel moneda desde la misma independencia, también vale la pena indicar que en otros países latinoamericanos se llevaron a cabo algunas experiencias monetarias y financieras significativas. El caso de México, por ejemplo, es de interés en tanto era un país firmemente atado al viejo patrón metálico colonial, el cual estaba basado esencialmente en el peso de plata. Como México era el principal productor de plata a nivel mundial, esta continuidad no era especialmente sorprendente, como tampoco lo era en otros países con riqueza argentífera o áurea, como en el caso de los países andinos.

A pesar de contar con abundantes fuentes de metálico (en la forma de numerosas minas de plata), la economía mexicana pronto comenzó a sufrir serios problemas monetarios desde las guerras de Independencia en adelante. Ello se debía fundamentalmente a tres factores. El primero era el alto nivel de exportación de moneda acuñada para pagar el súbito aumento de las importaciones a partir de 1820, lo cual provocó una creciente escasez de plata en circulación. Un segundo factor consistió en la retracción de la plata en circulación debida a sectores propietarios, que tendían a atesorar en vez de a invertir por causa de la fuerte

⁴ Roberto Cortés Conde, *Dinero, deuda y crisis: evolución fiscal y monetaria en la Argentina, 1862-1890*, Editorial Sudamericana/Instituto Torcuato Di Tella, Buenos Aires, 1989, p. 10, al referirse a las políticas monetarias del gobierno de Buenos Aires a mediados del siglo.

⁵ Samuel Amaral, "Comercio y crédito: el Banco de Buenos Aires, 1822-1826" en *América*, vol. II, núm. 4, Buenos Aires, 1977, pp. 9-49; "El Banco Nacional y las finanzas de Buenos Aires. El curso forzoso y la convertibilidad del papel moneda en 1826" ponencia VI Congreso Internacional de Historia de América, Academia Nacional de la Historia, núm. V, Buenos Aires, 1982, pp. 415-429; "Alta inflación y precios relativos en el pago de las obligaciones en Buenos Aires, 1826-1834" en *Trimestre Económico*, vol. LVI, núm. 221, 1989, pp. 163-191; "La deuda pública en Argentina 1800-1850" ponencia en simposio "La deuda pública latinoamericana", Ibero Ameri Kanisches Institut, Berlín, 1989.

inestabilidad política y militar que sufrió México en la primera mitad del siglo XIX. En tercer lugar, la escasez de plata fue acentuada por la creciente acuñación de moneda de cobre, especialmente en el decenio de 1830, con lo que se dieron las condiciones para la puesta en marcha en México de la famosa Ley de Gresham, según la cual como es bien sabido, la moneda mala expulsa a la buena.

Para contrarrestar esta situación de creciente escasez de capitales y de metálico de plata, las autoridades promovieron dos ensayos bancarios. El primero fue la creación del Banco de Avío (1830-40) cuyo objetivo consistió en utilizar fondos fiscales para promover un temprano proceso de industrialización. Las primeras fábricas textiles mexicanas del decenio de 1830 requerían capitales pero difícilmente podían encontrarlos a raíz del atesoramiento de plata por los sectores propietarios del país. La historia del Banco de Avío —que proporcionó considerables sumas a los nuevos industriales— ha sido analizada en detalle en la sólida monografía de Robert Potash, recientemente reeditada.⁶ En cambio, todavía no existe una monografía importante sobre el Banco Nacional de Amortización del Cobre (1837-1841), el cual constituyó un esfuerzo financiero curioso por terminar con la abundante circulación de moneda de cobre en el “país de la plata”.

BANCOS LIBRES *VERSUS* BANCOS DE GOBIERNO A MEDIADOS DEL SIGLO XIX:
EL DEBATE SOBRE MODELOS BANCARIOS Y POLÍTICAS MONETARIAS

Si bien los primeros intentos por crear bancos en los países latinoamericanos terminaron como fracasos, después de mediados del siglo XIX se desató una nueva ola de fundaciones bancarias que habría de ser más duradera. Por ello los decenios de 1850 y 1860 pueden denominarse propiamente como la etapa de nacimiento de la banca latinoamericana. Quizá el factor más importante que indujo este “despegue” bancario fue la expansión del comercio exterior de varios países, en especial de Brasil, Argentina, Perú y Chile en los años de 1850, lo que produjo un fuerte aumento de la demanda por nuevos servicios financieros. Dada la importancia del comercio no fue extraño que, en la mayoría de los casos, los primeros bancos latinoamericanos se fundasen con base en los esquemas operativos de las casas de comerciantes-prestamistas que habían alcanzado un mayor nivel de desarrollo. Más concretamente, estos bancos noveles se montaron a partir de la red de intercambios mercantiles locales y externos que se habían forjado en los decenios inmediatamente precedentes. De allí también que las instituciones de crédito formasen sus primeras redes de corresponsales aprovechando las agencias

⁶ Robert Potash, *El Banco de Avío de México*, México 1959; reed. Fondo de Cultura Económica, México, 1985.

y contactos que habían desarrollado las principales casas de comerciantes-prestamistas.⁷

El surgir de los bancos, por otra parte, requirió una serie de innovaciones de tipo institucional, especialmente con respecto al tipo de legislación bancaria. La discusión sobre este punto en Latinoamérica se relacionó con el debate que se produjo, a nivel internacional desde el decenio de 1840, sobre los méritos respectivos de los “bancos libres” en contraposición con los bancos de gobierno con monopolio de emisión. Los abogados de los “bancos libres” citaban, en particular, el éxito, la flexibilidad y el dinamismo de los sistemas bancarios de Escocia y de los Estados Unidos; mientras que sus contrincantes citaban, sobre todo, la solidez del Banco de Francia y del Banco de Inglaterra, como ejemplos de banca central que podían regular, en buena medida, la circulación de papel moneda. Como ha señalado Charles Jones, el modelo de la banca estatal con relativo control (aunque no exclusivo) de la emisión fue aquel que tuvo mayor influencia en los países sudamericanos desde mediados del siglo XIX, especialmente en Argentina y Brasil.⁸ Sin embargo, los abogados de los bancos libres no dejaron de ejercer un peso considerable en las políticas bancarias, especialmente en ciertos periodos cortos, como fue el caso del ministro de Finanzas de Brasil, Souza Franco, en 1857-60.⁹

Aunado a la discusión sobre modelos bancarios, se inició un intenso y prolongado debate en casi todos los países latinoamericanos sobre las políticas monetarias desde mediados del siglo. De nuevo, este debate se vinculó estrechamente con la discusión que se había iniciado en Europa, más específicamente entre los partidarios de la llamada *currency school* y los de la *banking school*, a raíz de las reformas bancarias y monetarias en Inglaterra en el decenio de 1840-50. Por lo general, en América Latina los campos se dividieron entre los abogados de la emisión de papel moneda con limitado respaldo en metálico (los que se conocían en algunos países como los “papelistas”) y los defensores de medidas más estrictas de emisión, con total respaldo en oro (conocidos como “oristas”). Dicha división tuvo una larga duración y el seguimiento de esta problemática resulta fundamental para la comprensión de las políticas financieras

⁷ Carlos Marichal, “El nacimiento de la banca mexicana en el contexto latinoamericano” en C. Marichal y Leonor Ludlow, (comps.), *Banca y poder en México, 1800-1920*, México, 1986, pp. 231-265.

⁸ Charles Jones, “Commercial banks and mortgage companies” en D.C.M. Platt, (comp.), *Business imperialism, 1840-1930: an inquiry based on british experience in Latin America*, The Clarendon Press, Oxford, 1977. Sobre este tema también véase Carlos Marichal “Modelos y sistemas bancarios en América Latina en el siglo XIX: 1850-1880” en C. Marichal y Pedro Tedde, (comps.), *La economía financiera y la formación de la Banca Central en España y Latinoamérica (siglos XIX y XX)*, Banco de España, Madrid, 1993.

⁹ Sobre la influencia de los abogados de los bancos libres en Argentina, Brasil y Chile en este periodo véase Cortés Conde, *Dinero...*, op. cit., 1989 y Levy y Andrade, *Fundamentos...*, loc. cit., 1985.

del resto del siglo en diversos países como lo demuestran los trabajos de Cortés Conde (1989 ya citado) para Argentina, el estudio clásico de Subercasseaux (1922) para Chile y diversos trabajos para Brasil.¹⁰

EL PAPEL DE LA BANCA EXTRANJERA EN LATINOAMÉRICA
Y EL SUPUESTO PREDOMINIO DE LA BANCA BRITÁNICA EN EL SIGLO XIX

Un tercer orden de cuestiones en el que han avanzado sustancialmente los historiadores contemporáneos de la banca latinoamericana se refiere al papel de la banca extranjera en la región desde mediados del siglo XIX. De acuerdo con un paradigma tradicional, la banca británica ejerció un papel central en el establecimiento de la banca latinoamericana. De hecho, en la historiografía económica latinoamericana ha sido tan fuerte la aureola del “imperio informal británico” del siglo XIX en Latinoamérica que no resulta sorprendente encontrar textos básicos contemporáneos en los que siguen haciéndose afirmaciones categóricas acerca del predominio de las firmas británicas en el sector financiero en los países de este subcontinente durante el siglo XIX. Esta visión encontró un punto de apoyo en textos como el magnífico estudio de David Joslin sobre la evolución de la banca británica en América Latina en el siglo XIX, el cual fue de los primeros estudios modernos con base en la revisión de archivos históricos bancarios.¹¹

Sin embargo, este enfoque ha oscurecido el hecho de que los bancos “nacionales” generalmente tuvieron un papel mucho más destacado que los bancos “extranjeros” dentro de los sistemas financieros de los países del subcontinente a lo largo del siglo XIX. Los estudios sobre el Banco de la Provincia de Buenos Aires y el Banco de la Nación de Argentina, sobre el papel del Banco do Brasil y sobre el Banco Nacional de México nos indican que estas instituciones “nacionales” dominaban los mercados financieros de su época.¹²

¹⁰ Guillermo Subercasseaux, *Monetary and banking policy of Chile*, Clarendon Press, Oxford, 1922; véase también Peláez y Suzigan, *op. cit.*, 1976. Asimismo debe consultarse la tesis de Ana María Andrade sobre el tema de la política monetaria en Brasil en el siglo XIX.

¹¹ El trabajo de David Joslin, *A century of banking in Latin America*, Oxford University Press, Londres, 1963, fue uno de los pioneros en la moderna historia bancaria latinoamericana, en especial porque se basaba en un detallado estudio de los archivos bancarios de los bancos británicos que se guardan en la biblioteca de la University of London. Un estudio inédito pero más detallado sobre la banca británica en Argentina en el siglo XIX es el de Charles Jones, “British financial institutions in Argentina, 1860-1914”, tesis doctoral, Universidad de Cambridge, trabajo que debiera traducirse y publicarse.

¹² Sobre los bancos argentinos ver Cortés Conde, *Dinero...*, *op. cit.*, 1989; sobre la banca brasileña Peláez y Suzigan, *op. cit.*, 1976 y Alfonso Arinos de Melo Franco, *Historia do Banco do Brasil*, 5 vols., Río de Janeiro, 1979; y sobre la banca mexicana, Hilda Sánchez, “La banca mexicana en el porfiriato, 1880-1910” en José Manuel Quijano (comp.), *La Banca, pasado y presente: problemas financieros mexicanos*, CIDE, México, 1983.

En segundo término, el énfasis puesto en el papel de la banca británica ha oscurecido otros hechos importantes como fue la intensa competencia con la banca germánica desde fines del siglo pasado hasta 1914. Los estudios de George Young son sugerentes en este sentido, al igual que los clásicos estudios de Diouritch y Lough.¹³

Por otra parte, numerosos estudios recientes han demostrado que un considerable número de bancos latinoamericanos de la época eran instituciones que combinaban capitales nacionales y extranjeros. El Banco de Londres y México, por ejemplo, que podríamos suponer controlado por capitales británicos hasta fines del decenio de 1880, después pasó a ser una firma con mayoría de capital mexicano, y con participaciones minoritarias de capitalistas ingleses, franceses y españoles. Por su parte el Banco de Perú y Londres, que ha sido magistralmente estudiado por Alfonso Quiroz, pasó a ser un banco con muy fuerte participación de capital doméstico desde 1895 cuando se fusionó con el Banco de Callao, convirtiéndose en la mayor institución financiera del Perú durante unos veinte años.¹⁴

A su vez, no era despreciable la participación de capitales franceses en una variedad de instituciones, especialmente las de carácter oficial. En el Banco Nacional de México, por ejemplo, la participación de los accionistas franceses fue mayoritaria a mediados del decenio de 1880, pero luego fue creciendo la participación de los capitalistas mexicanos así como y en menor grado, la de capitalistas españoles, británicos, alemanes y norteamericanos.¹⁵ Algo diferente era el caso del Banco Francés del Río de la Plata, analizado en detalle por Regalsky (1992) el cual tenía una mayoría de capitales de comerciantes radicados en Buenos Aires, al igual que el Banco de Italia y Río de la Plata o el Banco Español y Río de la Plata. En estos casos (como en los anteriores) observamos que las investigaciones recientes modifican la visión maniquea de una necesaria contraposición entre capital nacional y capital extranjero, cuando la realidad histórica nos revela un cuadro mucho más complejo y matizado.

¹³ William Lough, *Banking opportunities in South America*, Department of Commerce Special Agents, series núm. 106, Washington, 1915; Georges Diouritch, *L'expansion des banques allemandes a l'étranger*, París/Berlín, 1909; George Young, "Anglo-german banking syndicates and the issue of south american government loans in the era of high imperialism, 1885-1914" en *Bankhistorisches Archiv*, vol. 16, núm. 1, Alemania Occidental, 1990, pp. 3-38; "British overseas banking in Latin America and the encroachment of german competition, 1887-1914" en *Albion*, vol. 23, núm. 1, pp. 75-99.

¹⁴ Alfonso W. Quiroz, *Banqueros en conflicto: estructura financiera y economía peruana, 1884-1930*, Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, Lima, 1989, en inglés. Está basado en una parte importante en los archivos históricos del Banco de Perú y Londres que fueron abiertos hace pocos años.

¹⁵ Leonor Ludlow, "La construcción de un banco: el Banco Nacional de México, 1881-1884" en C. Marichal y Leonor Ludlow (comps.), *Banca y poder en México, 1800-1925*, México, 1986, pp. 299-346; "El Banco Nacional Mexicano y el Banco Mercantil Mexicano: radiografía social de sus primeros accionistas, 1881-1882" en *Historia Mexicana*, vol. 39, núm. 4, 1990, pp. 979-1028.

EL BOOM BANCARIO DE LOS AÑOS 80 Y LA CRISIS DE 1890

Una cuarta problemática que ha llamado la atención de los historiadores de la banca latinoamericana en los últimos años ha sido la explicación del “boom bancario” de los años 80 y las causas de las crisis financieras de 1890-1893 en varios países de la región. El decenio de 1880-90 fue una de las épocas más importantes en la expansión de la banca en los países mayores como Argentina, Brasil, Chile y México.¹⁶ Lo importante de este periodo consistió no solamente en que se crearan mayor número de bancos sino además en dos factores adicionales: 1) la creciente especialización-desarrollo de bancos hipotecarios, mineros, de ahorro, etc.; 2) la creación de extensas redes de sucursales de los bancos más importantes en cada uno de los países mencionados.¹⁷ Con respecto al segundo punto, puede argumentarse que fue entonces cuando el sistema conocido como *branch banking* (dominante en Inglaterra, Francia o Canadá, por ejemplo) se impuso en buen número de países latinoamericanos, a pesar de la influencia de los modelos bancarios de los Estados Unidos, en el cual el *unit banking* era más común.

La proliferación de bancos se acentuó notablemente hacia 1888-90, coincidiendo con un breve pero febril momento de especulación financiera en Buenos Aires, Río de Janeiro, Santiago de Chile y otras ciudades latinoamericanas. No obstante, poco después comenzaron a producirse una serie de crisis financieras y bancarias de gran severidad, en la mayoría de los casos acompañadas por crisis políticas de primer orden. En Argentina la crisis de 1890 fue tan profunda que sacudió a los bancos ingleses que tenían mayores compromisos en la zona del río de la Plata, desatando el famoso “pánico Baring” en Londres. Dicha crisis ha sido objeto de numerosos estudios recientes los cuales nos hablan de la trascendencia internacional de esta crisis financiera argentina.¹⁸

Pero la intensidad de la crisis argentina no debe opacar otras crisis financieras igualmente importantes que tuvieron lugar poco después, entre ellas la provocada

¹⁶ Para estudios de la relación entre el auge bancario en Argentina y Brasil y la especulación financiera por parte de la banca internacional véanse Carlos Marichal, “Los banqueros europeos y los empréstitos argentinos: rivalidad y colaboración, 1880-1890” en *Revista de Historia Económica*, vol. II, núm. 1, Madrid, 1984, pp. 47-82; Andrés Regalsky, “Las exportaciones de capital hacia países nuevos: los bancos franceses y las finanzas públicas argentinas, 1881-1887” en *Revista de Historia Económica*, vol. 5, núm. 1, Madrid, 1987, pp. 73-97; R.F. Colson, “European investment and the brazilian boom, 1886-1892: The roots of speculation”, en *Ibero-Amerikanisches Archiv*, vol. 9, núms. 3 y 4, 1983.

¹⁷ El mejor estudio “institucional” para el periodo es la monografía de Quiroz sobre la banca peruana.

¹⁸ Gerardo Marcelo Martí, “Argentina. La crisis de 1890. Endeudamiento externo y crack financiero”, en *Trimestre Económico*, vol. LVII, núm. 228, 1990, pp. 933-965; Roberto Cortés Conde, *Nuevos aspectos en la crisis de 1890*, Cuaderno del Instituto Torcuato Di Tella, Buenos Aires, 1987. H. S. Ferns, “The baring crisis revisited” en *Journal of Latin American Studies*, 1993; Carlos Marichal, “Los banqueros”, *loc. cit.*, cap. 6, 1985; David Joslin, *op. cit.*, *passim*; Charles Jones, tesis doctoral citada, *passim*.

por el *encilhamento* en Brasil. El *boom* financiero de 1889-90, provocado en parte por el cambio de régimen político, pero de manera más específica por una política monetaria y financiera expansiva, ha sido motivo de intensos debates en la historiografía brasileña. En un reciente y documentado trabajo, Stephen Topik ha cuestionado la interpretación tradicional de las políticas del ministro republicano, Rui Barbosa, como “industrialistas” y argumenta que, en la práctica, correspondieron a los intereses de la elite mercantil y financiera de la capital.¹⁹

En conjunto, estos estudios nos hablan de la creciente complejidad de las economías de los mayores países latinoamericanos, en los cuales, las respectivas esferas financiera y bancaria ya eran fundamentales tanto para determinar algunas de las principales tendencias económicas a nivel interno como para vincularse con las fluctuaciones en el comercio y las finanzas internacionales.

LA BANCA Y EL DESARROLLO ECONÓMICO REGIONAL

Quizá el campo de investigación de historia bancaria latinoamericana en el cual se haya avanzado más rápidamente y de manera más innovadora en los últimos años sea aquel que centra su atención en el análisis de la relación entre banca y crecimiento económico regional. En este sentido, es menester tener en cuenta la diferencia entre aquellos trabajos en que se enfatiza el estudio de la banca en un ámbito urbano específico y aquellos que centran la atención en la relación entre la banca y la evolución económica de una región más amplia. En todo caso, los planteamientos que surgen del análisis de archivos bancarios y fuentes de documentación financiera regional están en proceso de modificar la forma en que los historiadores interpretan el desarrollo económico en espacios más precisos y delimitados que el marco nacional.

En el caso de México, país de tardío desarrollo bancario, los últimos años han sido testigos de avances importantes en el estudio de la relación entre la formación de las burguesías regionales y la constitución de la banca regional a finales del siglo XIX. Los trabajos de Mario Cerutti sobre Monterrey, por ejemplo, demuestran cómo los principales grupos de comerciantes/prestamistas regionales fueron sentando las bases para el surgimiento de los mercados de capitales locales, mismos que darían pie al despegue de la industrialización en esa zona del norte de México a fines del siglo XIX.²⁰ En este proceso la creciente concentración de

¹⁹ Sobre las políticas monetaria y financiera en los años 80 véase el estudio de G.H.B. Franco, *Reforma monetária e instabilidade durante a transição republicana*, Río de Janeiro, 1983, y el ensayo de R.F. Colson ya citado. Para las crisis subsiguientes véase Stephen Topik, “La revolución republicana en Brasil: ¿la burguesía en el poder?” en *Siglo XIX*, vol. 3, núm. 5, enero-junio 1988, pp. 9-44, y contrastar con Peláez y Suzigan, *op. cit.*, 1976.

²⁰ Mario Cerutti, “Burguesía capitales e industria”, en *El norte de México: Monterrey y su ámbito regional 1850-1910*, Alianza Editorial, Universidad Autónoma de Nuevo León, México, 1992; y “Crédito

capitales y la subsiguiente creación de una serie de bancos regionales constituyeron elementos fundamentales en dicho proceso. De manera similar, Ricardo León ha analizado los primeros bancos en Chihuahua, establecidos desde el decenio de 1870 en estrecha consonancia con la expansión ganadera y con el despuntar de una serie de nuevos ejes de actividad económica de carácter minero e industrial.²¹ En cambio, Stephen Haber, ofrece una interpretación algo distinta al analizar las primeras grandes industrias mexicanas de la época —especialmente en el centro de México— en tanto argumenta que los bancos ejercieron un papel relativamente poco importante en el financiamiento de la mayoría de las empresas industriales que él analiza.²² Dicho enfoque obliga a reconsiderar hasta qué punto las perspectivas de la historiografía europea sobre la relación entre banca e industria (que se afirma estrecha) es válida para muchas regiones latinoamericanas.²³

En el caso brasileño también se ha producido una considerable cantidad de obras sobre el desarrollo de la banca a nivel regional y en ciertas ciudades. Los trabajos de Lagemann sobre la banca en el sur de Brasil y de Azevedo sobre Bahía son ejemplos de dos estudios regionales de tipo institucional. Por su parte, sobre el caso de la banca en Río de Janeiro son muy conocidos los importantes trabajos de Eulalia Lobo sobre la elite financiera y de María Barbara Levy tanto sobre el mercado de capitales como sobre la banca. Asimismo, debe destacarse la obra de Flavio Saes sobre la conformación de la banca en Sao Paulo entre fines del siglo XIX y principios del siglo XX: en este excelente trabajo se vincula el análisis institucional con el desempeño de la economía regional, revelando en primer término la estrecha vinculación entre la banca y el sector cafetalero y, en

y transformaciones económicas en el norte de México 1850-1920: gran comercio, banca e industria en Monterrey”, en Carlos Marichal y Pedro Tedde, *La economía financiera y la formación de la banca central en España y Latinoamérica (siglos XIX y XX)*, Banco de España, Madrid, 1991. En la primera de estas obras el autor realiza el mejor estudio de historia económica regional del México del siglo XIX que se haya publicado hasta la fecha. Por otra parte, proporciona una referencia casi exhaustiva de los trabajos realizados en México sobre historia del crédito regional en los últimos dos decenios.

²¹ Ricardo León, “La banca chihuahuense durante el porfiriato” en *Siglo XIX. Cuadernos de Historia*, Instituto Mora/Universidad Autónoma de Nuevo León, México/Monterrey, 1992, pp. 211-234.

²² El libro de Stephen Haber, *Industry and under development. The industrialization of Mexico, 1890-1940*, Stanford, 1989, ofrece un análisis detallado de los problemas de financiamiento, mercados y tecnología de las grandes empresas industriales del centro de México. Su ensayo (1991) tiene la ventaja adicional de proporcionar un marco de referencia comparativo con Brasil.

²³ Nos referimos al hecho de que, durante algunos decenios la historiografía bancaria europea ha enfatizado el problema analítico de la relación entre desarrollo bancario y desarrollo industrial. Autores tan diversos como Rondo Cameron, *Banking...*, *op. cit.*, 1967 y *Banking in the...*, *op. cit.*, 1972; Bertrand Gille, *La banque en France au XIXe siècle*, Prog, París, 1970; Gabriel Tortella, *Los orígenes del capitalismo en España: banca, industrias y ferrocarriles en el siglo XIX*, Tecnos, Madrid, 1973; Jean Bouvier, *Un siècle de banque française*, París, 1973, o Richard Tilly, *Financial institution and industrialization in the Rhineland, 1815-1870*, Wisconsin University Press, Madison, 1966, han abierto un amplio debate acerca del papel de la banca en la industrialización europea en el siglo XIX.

segundo lugar, su relación con el despegue industrial en Sao Paulo desde principios de este siglo.²⁴

Para el caso argentino se cuenta actualmente con un número creciente de estudios que vinculan la historia bancaria con el desarrollo económico regional, aunque debe puntualizarse que la mayoría se centran sobre la provincia de Buenos Aires. Estos estudios demuestran que la banca estatal o semiestatal ejerció un papel fundamental en el financiamiento de la expansión ganadera y agrícola de la pampa húmeda, aunque hay ciertas discrepancias en cuanto al impacto de este tipo de financiamiento sobre distintos sectores sociales y económicos. Por ejemplo, en un estudio de Mariluz Urquijo, sobre las políticas crediticias del Banco de la provincia de Buenos Aires a mediados del siglo, se argumenta que esta institución (la mayor de Argentina, en esa época) contribuyó de manera casi indiscriminada a la promoción de la ganadería, el transporte, la industria, etc. En cambio, en estudios de Adelman sobre el sistema bancario argentino hacia fines de siglo, se argumenta que la banca estatal tendió a favorecer de manera cada vez más notoria a los grandes ganaderos y a las mayores empresas comerciales en perjuicio de agricultores e industriales. Por su parte, en un importante estudio sobre el conjunto de las operaciones crediticias del Banco de la Nación, Tulchin ha realizado un análisis geográfico de la distribución del crédito bancario al doblar el siglo, en el que demuestra una fuerte concentración del mismo en las zonas pampeanas del país.²⁵

Por último, puede mencionarse que sobre la historia monetaria y bancaria de los países andinos existen una serie de excelentes trabajos de Antonio Mitre y Alfonso Quiroz que han abierto importantes y nuevas perspectivas sobre economías que anteriormente contaban con muy escasos trabajos históricos sobre la esfera financiera. En sus estudios acerca de la moneda y la banca boliviana del siglo XIX, Mitre aclara la estrecha relación que existe entre la minería, las políticas monetarias y la banca temprana en la economía minera. Por su parte, Quiroz, en

²⁴ Eugenio Lagemann, *O Banco Pelotense & o sistema financeiro regional*, Porto Alegre, 1985; Thales de Azevedo, *Historia do Banco da Bahia, 1858-1958*, Río de Janeiro, 1969; Eulalia María Lobo, *Historia do Rio de Janeiro (Do capital comercial ao capital industrial e financeiro)*, 2 vols, Río de Janeiro, 1978; María Bárbara Levy, *Historia da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro*, Río de Janeiro, 1979; "A Gestão monetária...", *loc. cit.*, 1980; "Fundamentos...", *loc. cit.*, 1985; Flávio Azevedo, marques de Saes, *Crédito e bancos no desenvolvimento da economia paulista, 1850-1930*, Sao Paulo, 1986.

²⁵ Jeremy Adelman, "Agricultural credit in province of Buenos Aires, 1890-1914" en *Journal of Latin America Studies*, núm. 22, 1990, pp. 70-92; "Financiamiento y expansión agrícola en la Argentina y Canadá, 1890-1914" en *Revista Ciclos en la Historia Economía y Sociedad*, vol. 2, núm. 3, 1992, Buenos Aires, pp. 3-21; José María Mariluz Urquijo, "Fomento industrial y crédito bancario en el Estado de Buenos Aires" en *Trabajos y Comunicaciones*, núm. 19, Facultad de Humanidades, Universidad de La Plata, 1969, pp. 105-144; Joseph Tulchin, "El crédito agrario en la Argentina, 1910-1926" en *Desarrollo Económico*, núm. 71, octubre-diciembre, 1978, pp. 381-408; Hugo Castillo y Joseph Tulchin, "Developpement capitaliste et structures sociales des régions en Argentine, 1880-1930" en *Annales, E.S.C.*, núm. 6, noviembre-enero, 1986, pp. 1359-1384.

sus trabajos históricos sobre la banca peruana, nos ha proporcionado uno de los mejores estudios institucionales de la banca que existen para cualquier país latinoamericano, vinculando el estudio de la banca con los procesos de desarrollo económico regional en una época marcada por profundos cambios en los vínculos de Perú con la economía internacional.²⁶

LA CREACIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES EN EL PRIMER TERCIO DEL SIGLO XX

Para concluir, es necesario comentar el surgimiento relativamente reciente de una serie de estudios sobre los orígenes de la banca central en Latinoamérica. Es importante tener en cuenta que si bien los principales bancos de gobierno en países como Argentina, Brasil y México ya cumplían algunas de las funciones de bancos centrales, fue hasta el decenio de 1920 cuando comenzaron a crearse formalmente estos tipos de instituciones bancarias, con monopolio de emisión, control de las reservas, etc. La evolución paulatina hacia la banca central en América Latina refleja algunas de las tendencias que han remarcado historiadores que han trabajado el tema para el caso europeo, pero con matices propios.²⁷

Sobre la creación de la banca central en los países andinos entre 1922 y 1930, ya es de consulta obligada la obra de Paul Drake quien ha documentado la influencia de Edwin Kemmerer, economista norteamericano, en el establecimiento de la banca central en Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Perú. El modelo consistió en la aplicación de una serie de reformas fiscales y administrativas del respectivo Ministerio de Finanzas con la creación de los bancos centrales, todo ello dentro del patrón oro. La influencia norteamericana, en cambio, fue menos importante en los tres mayores países de la región. En México, por ejemplo, el establecimiento del Banco de México en 1925 respondió esencialmente a una serie de presiones internas para lograr el equilibrio financiero tras el largo periodo revolucionario de 1910-20. El estudio detallado de Eduardo Turrent sobre este banco, ilustra el predominio de factores domésticos en las reformas financieras, monetarias y bancarias emprendidas en México en esta época.²⁸ En cambio, en Argentina y Brasil las autoridades financieras eran más reacias al establecimiento de bancos centrales. Como es bien sabido, fue hasta 1935 cuando se estableció el Banco Central de Argentina, cuyo presidente fue Raúl Prebisch hasta 1945. La constitución de este banco estuvo fuertemente influenciada por los consejos de

²⁶ Antonio Mitre, *Los patriarcas de la plata. Estructura socioeconómica de la minería boliviana en el siglo XIX*, Instituto de Estudios Peruanos, Lima, 1981. Alfonso W. Quiroz, *op. cit.*, 1989.

²⁷ Para un excelente análisis de la evolución gradual en la formación de la banca central en Europa véase Carles Goodhart, *The evolution of central banks*, The MIT Press, Cambridge, 1988.

²⁸ Eduardo Turrent, *Historia del Banco de México*, 2 vols., Banco de México, 1989, reed. 1992.

la misión Niemeyer (del Banco de Inglaterra) en 1933, la que coincidió asimismo con una serie de intentos de reformas bancarias en Brasil, pero con menos éxito.²⁹ En todo caso, la experiencia de los distintos países en lo que se refiere a la creación de la banca central es sintomática de una serie de particularidades que reflejan las diferencias bastante notables en cuanto a sus estructuras financieras en el largo plazo.³⁰

BIBLIOGRAFÍA SOBRE HISTORIOGRAFÍA DE LA BANCA LATINOAMERICANA

En la presente bibliografía incluimos esencialmente los textos citados en nuestro ensayo. Debemos subrayar que hemos prestado especial atención a la bibliografía sobre la historia bancaria de Argentina, Brasil y México, por ser los tres casos que conocemos mejor.

ADELMAN, Jeremy, "Agricultural credit in the province of Buenos Aires, 1890-1914" en *Journal of Latin American Studies*, núm. 22, 1990, pp. 70-92.

_____, "Financiamiento y expansión agrícola en la Argentina y Canadá, 1890-1914" en *Revista Ciclos en la Historia, Economía y Sociedad*, vol. 2, núm. 3, Buenos Aires, 1992, pp. 3-21.

AMARAL, Samuel, "Comercio y crédito: el Banco de Buenos Aires, 1822-1826", *América*, vol. II, núm. 4, Buenos Aires, 1977, pp. 9-49.

_____, "El Banco de la Provincia de Buenos Aires y la conquista del desierto: El papel del crédito en la expansión de la producción agropecuaria, 1867-1880", Separata del Congreso Nacional de Historia sobre la Conquista del Desierto (1979), Buenos Aires, 1985, pp. 237-246.

_____, "El Banco Nacional y las finanzas de Buenos Aires. El curso forzoso y la convertibilidad del papel moneda en 1826" en *VI Congreso Internacional de Historia de América*, Academia Nacional de la Historia, vol. V, Buenos Aires, 1982, pp. 415-429.

_____, "Alta inflación y precios relativos en el pago de las obligaciones en Buenos Aires, 1826-1834" en *El Trimestre Económico*, vol. LVI, núm. 221, 1989, pp. 163-191.

_____, "La deuda pública en Argentina 1800-1850", ponencia en simposio "La deuda pública latinoamericana", Ibero Amerikanisches Institut, Berlín, 1989.

ANDRADE, Ana María, "1864: Conflicto entre metalistas e pluralistas", tesis de maestría, Universidad de Río de Janeiro, 1987.

AZEVEDO, Thales de, *Historia do Banco da Bahia, 1858-1958*, Río de Janeiro, 1969.

BANCO CENTRAL, *La creación del Banco Central y la experiencia monetaria argentina, 1935-1943*, 2 vols, Buenos Aires, 1972.

²⁹ Sobre el caso argentino véase Banco Central de Argentina, *La creación del Banco Central y la experiencia monetaria argentina, 1935-1943*, 2 vols, Buenos Aires, 1972; y sobre el caso brasileño Marcelo de Paiva Abreu, "The Niemeyer mission: an episode of british financial imperialism in Brazil", en *Working Papers*, núm. 10, 1979, Centre of Latin American Studies, University of Cambridge, pp. 1-30.

³⁰ Para una visión comparada de los orígenes de la banca gubernamental y central en América Latina pueden consultarse los ensayos de Carlos Marichal y Pedro Tedde (comps.), *La formación de la banca central en España y Latinoamérica (siglos XIX y XX)*, Banco de España, Madrid, 1994.

- BARMAN, Roderick J., "Business and government in imperial Brazil: The experience of viscount Mauá" en *Journal of Latin American Studies*, vol. 13, núm. 2, 1981, pp. 239-264.
- BARROSO FRANCO, Gustavo Henrique, *Reforma monetária e instabilidade durante a transição republicana*, Río de Janeiro, 1983.
- BOUVIER, Jean, *Un siècle de banque française*, París, 1973.
- CAMERON, Rondo, *Banking in the early stages on industrialization: a study in comparative economic history*, Oxford University Press, Londres, 1967 (ed. en español), Tecnos, Madrid, 1974.
- CAMERON, Rondo (comp.), *Banking and economic development: some lessons of history*, Oxford University Press, Londres, 1972.
- CASTILLO, Hugo y TULCHIN, Joseph, "Developpement capitaliste et structures sociales des régions en Argentine, 1880-1930", *Annales, E.S.C.*, núm. 6, (noviembre-enero), 1986, pp. 1359-1384.
- CERUTTI, Mario, "Burguesía, capitales e industria", *El norte de México y su ámbito regional, 1850-1910*, Alianza Editorial/Universidad Autónoma de Nuevo León, 1992.
- , "Crédito y transformaciones económicas en el norte de México 1850-1920: gran comercio, banca e industria en Monterrey" en Carlos Marichal y Pedro Tedde (comps.), *La formación de la banca central en España y Latinoamérica (siglos XIX y XX)*, Banco de España, Madrid, 1994.
- COLSON, R.F., "European investment and the brazilian boom, 1886-1892: The roots of speculation" en *Ibero-Amerikanisches Archiv*, vol. 9, núms. 3 y 4, 1983.
- CORTÉS CONDE, Roberto, *Nuevos aspectos en la crisis de 1890*, Cuaderno del Instituto Torcuato Di Tella, Buenos Aires, 1987.
- , *Dinero, deuda y crisis: evolución fiscal y monetaria en la Argentina, 1862-1890*, Editorial Sudamericana/Instituto Torcuato Di Tella, Buenos Aires, 1989.
- CUCCORESE, Horacio Juan, *Historia del Banco de la Provincia de Buenos Aires*, Buenos Aires, 1972.
- DIOURITCH, Georges, *L'expansion des banques allemandes a l'étranger*, París/Berlín, 1909.
- DRAKE, Paul, *The money doctor in the Andes: Edwin Kemmerer and the establishment of central banks in South America, 1920-1930*, Princeton University Press, Princeton, 1989.
- FERNS, H.S., "The Baring crisis revisited" en *Journal of Latin American Studies*, 1993.
- FONTENLA, Vicente Paz, *Historia dos bancos no Brasil*, Río de Janeiro, 1965.
- FRANCO, Afonso Arinos de Melo, *Historia do Banco do Brasil*, 5 vols., Río de Janeiro, 1979.
- FRANCO, Gustavo Henrique Barroso, *Reforma monetaria e instabilidade durante a transição republicana*, Río de Janeiro, 1983.
- GALLO, Ezequiel, "El gobierno de Santa Fe vs el Banco de Londres y Río de la Plata", en *Revista Latinoamericana de Sociología*, vol. I, núms. 2 y 3, 1971, pp. 147-173.
- GILLE, Bertrand, *La banque en France au XIXe siècle*, Prog, París, 1970.
- GRANZIERA, R.G., *A guerra do Paraguai e o capitalismo no Brasil*, São Paulo, Campinas, 1979.
- GOLDSMITH, Raymond, *Financial structure and development*, Yale University Press, New Haven, 1969.
- , *Financial intermediaries in the american economy since 1900*, Princeton University Press, 1958.
- GOODHART, Carles, *The evolution of central banks*, The MIT Press, Cambridge, 1988.
- HABER, Stephen, *Industry and under development. The industrialization of Mexico, 1890-1940*, Stanford, 1989.

- HALSEY, Edward, *The banking institutions of South America*, Department of Commerce, Washington, 1915.
- JACOB, Raúl, "Banca, Estado y poder económico en Uruguay. Directorio, 1915-1940", Centro Interdisciplinario de Estudios sobre el Desarrollo, (CIEDUR), Montevideo, 1991.
- _____, "Los bancos en el interior, 1911-1938", CIEDUR, Montevideo, 1993.
- _____, "Los bancos extranjeros, 1911-1938", CIEDUR, Montevideo, 1993.
- JONES, Charles, "British financial institutions in Argentina, 1860-1914", tesis doctoral, University of Cambridge, 1973.
- _____, "Commercial banks and mortgage companies" en D.C.M. Platt (comp.), *Business imperialism, 1840-1930: an inquiry based on british experience in Latin America*, The Clarendon Press, Oxford, 1977.
- _____, "European bankers and Argentina, 1880-1890", en *Working Paper*, núm. 3, Business Imperialism Series, Centre of Latin American Studies, University of Cambridge, 1973.
- _____, "The transfer of banking techniques from Britain to Argentina, 1862-1914", en *Revue Internationale d'Histoire de la Banque*, núms. 26-27, 1983.
- JOSLIN, David, *A century of banking in Latin America*, Oxford University Press, Londres, 1963.
- LAGEMANN, Eugenio, *O Banco Pelotense & o sistema financeiro regional*, Porto Alegre, 1985.
- LEÓN, Ricardo, "La banca chihuahuense durante el porfiriato" en *Siglo XIX. Cuadernos de Historia*, pp. 211-234, Instituto Mora/Universidad Autónoma de Nuevo León, México/Monterrey, 1992.
- LEVY, María Bárbara, *Historia da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro*, Río de Janeiro, 1979.
- _____, y ANDRADE, Ana María Ribeiro de, "A gestão monetária na formação do estado nacional" en *Revista Brasileira do Mercado des Capitais*, Río de Janeiro, vol. 6, núm. 17, mayo-agosto, 1980, pp. 138-152.
- _____, "Fundamentos do sistema bancário no Brasil: 1834-1860" en *Estudos Económicos*, núm. 15, especial, 1985, pp. 17-48.
- LOBO, Eulalia María, *Historia do Rio de Janeiro (Do capital comercial ao capital industrial e financeiro)*, 2 vols, Río de Janeiro, 1978.
- LOUGH, William, *Banking opportunities in South America*, Department of Commerce Special Agents, series núm. 106, Washington, 1915.
- LUDLOW, Leonor, "El Banco Nacional Mexicano y el Banco Mercantil Mexicano: radiografía social de sus primeros accionistas, 1881-1882" en *Historia Mexicana*, vol. 39, núm. 4, 1990, pp. 979-1028.
- _____, "Nacimiento y desarrollo del Banco Nacional de México, 1884-1915" en C. Marichal y P. Tedde (ponencia en prensa), 1991.
- _____, "La primera etapa de formación bancaria, 1864-1897" en L. Ludlow y J. Silva, *Los negocios y las ganancias: de la colonia al México moderno*, Instituto Mora, 1993.
- _____, y MARICHAL, C., comps, *Banca y poder en México, 1800-1925*, Grijalbo, México, 1986.
- MARCHANT, Anyda, *Viscount Mauá and the empire of Brazil: A biography of Irineo Evangelista de Sousa (1813-1889)*, Berkeley University Press, California, 1965.
- MARICHAL, Carlos, "Los banqueros europeos y los empréstitos argentinos: rivalidad y colaboración, 1880-1890" en *Revista de Historia Económica*, vol. II, núm. 1, Madrid, 1984, pp. 47-82.
- _____, "El nacimiento de la banca mexicana en el contexto latinoamericano" en L. Ludlow y C. Marichal (comps.), *Banca y poder en México, 1800-1925*, México, 1986.

- _____, y TEDDE, Pedro (comps.), *La formación de la banca central en España y Latinoamérica (siglos XIX y XX)*, ponencias presentadas en coloquio en junio de 1991 en Madrid, Banco de España, 1994, 2 vols.
- MARILUZ URQUIJO, José María, "Fomento industrial y crédito bancario en el Estado de Buenos Aires" en *Trabajos y Comunicaciones*, núm. 19, Facultad de Humanidades, Universidad de La Plata, 1969, pp. 105-144.
- MARTÍ, Gerardo, "Argentina. La crisis de 1890. Endeudamiento externo y crack financiero" en *El Trimestre Económico*, vol. LVII, núm. 228, 1990, pp. 933-965.
- _____, "La Argentina y la convertibilidad monetaria: una experiencia histórica con el régimen del patrón oro, 1883-1885" en *El Trimestre Económico*, vol. LIX, núm. 235, 1992, pp. 499-541.
- MITRE, Antonio, *Los patriarcas de la plata. Estructura socioeconómica de la minería boliviana en el siglo XIX*, Instituto de Estudios Peruanos, Lima, 1981.
- NEUHAUS, Paulo, *Historia monetaria do Brasil, 1900-1945*, Río de Janeiro, 1975.
- PELÁEZ, Carlos Manuel, "The establishment of banking institutions in a backward economy: Brazil, 1800-1851" en *Business History Review*, vol. 49, núm. 4, 1975.
- _____, y SUZIGAN, Wilson, *Historia monetária do Brasil: analise da política, comportamento e instituições monetárias*, IPEA/INPES, Río de Janeiro, 1976.
- POTASH, Robert, *El Banco de Avío de México*, México, 1959; reed. Fondo de Cultura Económica, México, 1985.
- QUINTERO RAMOS, Ángel, *A history of money and banking in Argentina*, Río Piedras, Puerto Rico, 1965.
- QUIROZ, Alfonso W., *Banqueros en conflicto: Estructura financiera y economía peruana, 1884-1930*, Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Lima, 1989. Versión en inglés.
- _____, *Domestic and foreign finance in Peru, 1850-1950: Financing visions of development*, University of Pittsburgh Press, Pittsburgh, 1993.
- REGALSKY, Andrés, "Las exportaciones de capital hacia países nuevos: los bancos franceses y las finanzas públicas argentinas, 1881-1887" en *Revista de Historia Económica*, vol. 5, núm. 1, Madrid, 1987, pp. 73-97.
- _____, "La evolución de la banca privada nacional en la Argentina, 1880-1914" en Marichal y Tedde, (comps.), *La formación de la banca central en España y Latinoamérica (siglos XIX y XX)*, ponencia, Banco de España, Madrid, 1994.
- _____, "Banking, trade and the rise of capitalism in Argentina, 1850-1930", ponencia a presentarse en el International Congress on Historical Sciences, Montreal, 1995.
- RICARDINA DE MAGALHAES, Beatriz, "Investimentos ingleses no Brasil e o Banco Londrino e Brasileiro" en *Rev. Brasileira de Estudos Pol.*, núm. 49, 1979, pp. 233-252.
- SABATO, Hilda, *Capitalismo y ganadería en Buenos Aires: la fiebre del lanar, 1850-1890*, Editorial Sudamericana, Buenos Aires, 1989.
- SAES, Flávio Azevedo Marques de, *Crédito e bancos no desenvolvimento da economia paulista, 1850-1930*, São Paulo, 1986.
- SÁNCHEZ, Hilda, "La banca mexicana en el porfiriato, 1890-1910" en José Manuel Quijano (comp.), *Banca, pasado y presente: (problemas financieros mexicanos)*, Centro de Investigación y Docencia Económicas, México, 1983.
- SHAW, Edward, *Financial deepening in economic development*, Oxford University Press, Nueva York, 1973.
- SOARES, J. C. de M., *O Banco do Brasil como Banco Central de Emissao e Redesconto*, São Paulo, 1922.
- STALLINGS, Barbara, *Banker to the third world: U. S. Portfolio investment in Latin America, 1900-1986*, Berkeley University Press, California, 1988.

- SUBERCASSEAU, Guillermo, *Monetary and banking policy of Chile*, Clarendon Press, Oxford, 1922.
- TILLY, Richard, *Financial institution and industrialization in the Rhineland, 1815-1870*, Wisconsin University Press, Madison, 1966.
- TOPIK, Stephen, "La revolución republicana en Brasil: ¿la burguesía en el poder?" en *Siglo XIX*, vol. 3, núm. 5, enero-junio, 1988, pp. 9-44.
- , "A empresa estadual em um regime liberal: O Banco do Brasil, 1905-1930" en *Revista Brasileira de Mercado de Capitais*, vol. 7, núm. 19, pp. 70-83, 1981.
- TORTELLA, Gabriel, *Los orígenes del capitalismo en España: banca, industria y ferrocarriles en el siglo XIX*, Tecnos, Madrid, 1973.
- TULCHIN, Joseph, "El crédito agrario en la Argentina, 1910-1926" en *Desarrollo Económico*, núm. 71, octubre-diciembre, 1978, pp. 381-408.
- TURRENT, Eduardo, *Historia del Banco de México*, 2 vols., Banco de México, México, 1989; reed. 1992.
- VIERA, Evaldo Amano, "Considerações históricas sobre a expansão da rede bancaria brasileira" en *Revista de Historia*, vols. 47 y 96, núm. 2, 1973, pp. 409-452.
- VIERA, Dorival Teixeira, *Evolução do sistema monetario brasileiro*, Instituto de Pesquisas Económicas, São Paulo, 1981.
- YOUNG, George, "British overseas banking in Latin America and the encroachment of german competition, 1887-1914" en *Albion*, vol. 23, núm. 1, 1991, pp. 75-99.
- , "Anglo-german banking syndicates and the issue of south american government loans in the era of high imperialism, 1885-1914" en *Bankhistorisches Archiv*, vol. 16, núm. 1, Alemania Occidental, 1990, pp. 3-38.