

XIII Congreso Internacional de la AEHE
Ciencia, tecnología, innovación y desarrollo económico en perspectiva histórica
Bilbao, 30 agosto-2 septiembre 2022

Coordinadores

Luis Felipe ZEGARRA (Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú)
lfzegarrab@pucp.pe

Yolanda BLASCO-MARTEL (Universidad de Barcelona, España)
yolandablasco@ub.edu

**Sesión 25. Mercados de crédito y dinero desde una perspectiva
histórica, 1700-1900**

Dinero y crédito están imbricados en las transacciones. Los mercados de crédito juegan un rol determinante en las economías, favoreciendo la interacción entre oferentes de fondos prestables y demandantes de tales fondos. El impacto del crédito en la economía depende de varios factores tales como las asimetrías de información, la competencia, o el grado de intermediación financiera. Esta sesión aborda el estudio histórico de los mercados de crédito y el dinero, en particular entre 1700 y 1900, en la Península Ibérica y América Latina.

Uno de los temas más importantes en el estudio de mercados de crédito es el de las asimetrías de información. En presencia de asimetrías de información, la asignación de recursos financieros no es necesariamente eficiente. A lo largo del tiempo, los mercados de crédito han lidiado con las asimetrías de información de diversas maneras. En algunos casos, los prestamistas han apelado a sus lazos personales para reducir los costes de información. En otros casos, las notarías han llevado a cabo labores de intermediación financiera. El estudio de del crédito notarial ha cambiado la manera como veíamos los mercados de crédito antes de la aparición de los bancos. ¿Cuál es la evidencia histórica? ¿Cumplieron las notarías un rol determinante como intermediarios financieros? ¿Qué papel jugó el crédito informal? La creación de bancos permitió el aprovechamiento de economías a escala en el proceso de obtener. La evidencia histórica es importante para determinar si, efectivamente, la creación de bancos antes de 1900 llevó a un mayor acceso al crédito.

Crédito y dinero son dos conceptos conectados. El dinero facilita las transacciones comerciales. Aunque se han completado series de oferta monetaria desde la 2da mitad del siglo XIX todavía nos falta mucho por conocer del periodo anterior, donde la oferta monetaria era principalmente metálica. Especialmente en los territorios americanos, ricos en metal. Interesa profundizar en la evolución de la base monetaria y conocer cuánto de la acuñación se mantenía en el interior de las economías. Lo mismo en relación a la transición al dinero de papel ¿cuál fue el impacto del dinero papel en la evolución de las economías?

COMUNICACIONES

BLASCO-MARTEL, Yolanda (Universidad de Barcelona, España, yolandablasco@ub.edu); **RIERA i PRUNERA, Carme** (Universidad de Barcelona, España), **ZEGARRA, Luis Felipe** (Universidad Católica Pontificia Perú, Perú), *La banca emergente y su impacto en el mercado de crédito: Barcelona 1840-1850.*

La aparición de instituciones bancarias provocó numerosos cambios en los mercados de crédito tradicionales. En el caso español, los bancos comenzaron a extenderse a mediados del siglo XIX y su existencia modificó las condiciones del mercado. Por una parte, el acceso al crédito comenzó a tener unas reglas (más o menos transparentes) facilitando que un sector más amplio acudiese a dichas instituciones para financiarse. Por otra parte, los tipos de interés tendieron a caer. Conocemos, sin embargo, de forma insuficiente la operativa que tenían detrás: cuál era el préstamo medio concedido, cómo se evaluaban las garantías, cuál era el plazo de maduración de los préstamos o qué red se conformaba tras el aval de los descuentos.

En este trabajo se desarrolla una primera aproximación al crédito concedido por el Banco de Barcelona en los primeros años de su existencia (1845-50) y se propone un análisis para conocer los efectos que tuvo la crisis de 1848 sobre el crédito de la entidad, así como el efecto de las leyes de 1849 sobre la capacidad de emisión del banco. El objetivo es ofrecer un análisis detallado de la situación del mercado de crédito barcelonés frente a la aparición de una institución bancaria. Inicialmente se han recogido los préstamos y descuentos concedidos por el Banco en el periodo comprendido entre agosto de 1845 y diciembre de 1849 superiores a 50.000 pesetas. Los listados de calificación de los clientes entre 1846-51 ofrecen información (capacidad de acceso al crédito, ocupación...) que permitirá aproximar una caracterización de los clientes del banco. Se ofrecerá en este trabajo una descripción estadística de los datos así como un análisis cualitativo de los mismos mediante el software QDA (Qualitative Data Analysis).

CACHERO VINUESA, Montserrat (Universidad Pablo de Olavide, España), *The liquidity problem and the sophistication of the credit market in Habsburg Spain, 1568-1601.*

Since the 15th century Europe was assisting to what scholars named as Financial Revolution. The phenomenon alludes to the increase on credit volume due to massive issues of public debts and the changes in regulation. This Financial Revolution gave rise to an enormous secondary credit market where individuals could trade notarized debt claims –short and long term, public or private. The transfer of debt claims was done in special contracts called cession or poder y cession. The acceptance of these documents in exchange of commodities, as a contribution in partnerships, for clearing other debts and even as part of the dowries raised the document to the status of money.

The development of these secondary markets is a crucial variable to explain commercial expansion in the Age of Discoveries specially in a society where, despite the arrival of precious metals, silver was scarce. Historiography has not ignored the existence of the secondary financial markets, but its analysis has been limited mostly to public debts and bills of exchange. This narrow idea of credit is far removed from reality, and it restricts the market to a very specific profile.

Notarial records document a rich and heterogeneous market with a wide range of loans suitable for trading on the secondary market by individuals with very different profiles. Sailors, peasants, artisans, merchants, priests, even women participated in the financial market trading and paying with debt claims without discrimination about gender, culture, or religion. This paper aims to shed light on this phenomenon describing the financial instruments used, their degree of sophistication, the enforcement, and the possibilities for renegotiation. Throughout the analysis of different cases of study, we can understand the role played by this active and flexible credit system in the intensification of commercial expansion during the 16th century.

HIDALGO MATEOS, Antonio (Universidad de Extremadura, España), *Crédito informal y comerciantes-banqueros en Extremadura durante el siglo XIX.*

En 1872, un año antes del su fallecimiento, se efectuaba el inventario general de todos los bienes de Miguel Calaff y Ferrer en el que, además de la detallada descripción de todos los bienes, aparecen referenciadas las deudas a su favor con diferentes negociantes y agentes comerciales regionales, nacionales e, inclusive, con algunos extranjeros. El montante total de la deuda ascendía a 1.495.930 reales, de los cuales ya tan solo el 2% correspondía a préstamos a ganaderos trashumantes. No obstante, ello eran las migajas,

la punta del iceberg, de lo que fue una activa, y muy lucrativa, incursión en el mundo del crédito de un comerciante que, de Londres a Antequera, de Covilhá a Tarrasa, no dejó palo comercial por tocar.

Venía a corresponderse el citado caso con el de aquellos banqueros particulares bien definidos por la historiografía reciente y que la legislación fiscal del momento definía como comerciantes-banqueros que, bien individualmente, bien colectiva o comanditariamente, desarrollaron operaciones de banca. Los estudios del análisis del sector bancario en el crecimiento económico de España efectuados en las últimas décadas han dejado claro su importante papel como elemento dinamizador del crédito, no solo informal, tanto en el contexto de la economía nacional como en clave regional, máxime en regiones como Extremadura en las que el sistema bancario en la primera mitad del siglo XIX era una rara avis.

En esta comunicación propongo poner en valor el importante papel desempeñado en Extremadura por dichos comerciantes-banqueros en la intermediación financiera en mercados crediticios rurales, profundizando en el análisis de la actividad de algunos de los más relevantes comerciantes que, lenta pero decididamente, se fueron haciendo sitio en el negocio crediticio regional gracias a la solvencia de las compañías de comercio que regentaban. Los estudios, amplios y jugosos para otras regiones españolas, más escasos, aunque igual de sustanciales en el caso de Extremadura, fueron relegados a un segundo plano en aras del análisis de otras variables explicativas de la especial idiosincrasia económica de esta región en el siglo XIX.

IRIGOIN, Alejandra (LSE, UK), *Long Distance trade finance beyond Europe: a reciprocal comparison of early modern institutions, contracts and instruments.*

Early modern trade and finance are intrinsically related to the so called “financial revolution” in Europe, which made Amsterdam and London the yardstick for financial markets and development. In turn, Southern Europeans resorted to different institutions, contracts and instruments to conduct their long-distance overseas trade. In the prescriptive light of northern European institutions, the historiography has considered the latter as ‘archaic’, ‘backwards’ and ‘inefficient’.

Looking at the contracts, intermediaries and instruments Europeans used outside Europe, the nature of such different arrangement becomes salient. A proper reciprocal comparison does not warrant such qualifications. The paper assesses the rationale, scope and persistence of the alleged ‘archaic’ mode of finance Europeans’ long distance trade in America and Asia - outside the structure of chartered companies and discount banks.

SOTELO, Enrique Jorge (LSE, UK), *Banking reform, debt monetization, and the fall of the Spanish Peseta, 1921-1931.*

This article studies the role of bank credit in the depreciation of the Spanish peseta during the late 1920s. By drawing on a newly collected archival database of quarterly bank balance sheets for all banks in Spain. I show that regulatory changes introduced in the aftermath of the 1920 banking crisis created a regime of indirect monetization of public debt through which a large share of the Spanish banking system could access the discount window of the Banco de España (BdE) at subsidized rates. I show that this reform rendered the discount rate of the BdE useless as a monetary policy tool. Banks became non-reactive to rate changes, as they could offset them by borrowing against public debt. This system ensured that the Government could finance its recurring deficits by a system of indirect monetization. After a debt conversion in 1927 that was oversubscribed by banks, a credit boom ensued, adding pressure to the current account on the balance of payments at the time that international capital flows were receding. This contributed to the rapid exchange rate depreciation that policymakers helplessly tried to stop between 1928 and 1931.

RAMON Y MOLINS, GABRIEL (Universidad de Lleida, España), *Crédito notarial en la Cataluña rural de la segunda mitad del XVIII.*

Los censales son claramente el mecanismo crediticio hegemónico de la Cataluña interior durante los siglos modernos, sirviendo estos tanto para perpetuar el sistema rentista típico de Antiguo Régimen, cómo para garantizar el estatus e influencia de una elite económica liderada por la Iglesia.

Estos títulos, además, debido a sus ventajas sobre otros mecanismos de endeudamiento, y especialmente por sus bajos intereses, son utilizados ampliamente por los ayuntamientos para solucionar problemas puntuales de liquidez, pero también como mecanismo común de financiación, teniendo ello efectos futuros sobre las arcas municipales.

Con esta propuesta de comunicación, queremos reflexionar sobre la configuración de los principales grupos de acreedores durante el siglo XVIII, preguntándonos quienes son, pero, sobre todo, qué intereses tienen para participar de este negocio. Ciertamente, la Iglesia, personificada en un amplio número de instituciones, dominará el mercado de censales y sumará a su influencia religiosa una importante influencia económica, pero también participarán activamente de él otras instituciones, especialmente de beneficencia, y un reducido número de particulares (con censales de gran valor) que a menudo, estarán relacionados políticamente con el mismo gobierno municipal.

Si nos centramos en los cambios entorno a la configuración de los grupos de censatarios del siglo XVIII, tenemos que tener muy presente la crisis que sufre el censo durante esta

centuria, agudizada especialmente a causa de la reducción de las pensiones del 5 al 3% anual sobre el valor total del principal. Una crisis que sobre todo reducirá la participación de particulares en dicho mercado, a favor de inversiones más lucrativas.

TALAMANTE, Manuel (Universidad de Huelva, España), *El Banco de España como dinamizador de la economía y del crédito local en Huelva (1884-1914)*.

La relevancia del sector financiero en la evolución de la economía española es una evidencia como así lo atestigua la historiografía sobre el tema. Asimismo, el rol desempeñado por el Banco de España dentro de esta temática es esencial para la mejor comprensión de la economía local y regional. En el caso de Huelva, es aún más significativo por la impronta en la economía de finales del XIX al estar asentadas empresas extranjeras con grandes niveles de inversión y actores principales de la economía local. Con la apertura de la sucursal onubense en 1884 se da respuesta a unas peticiones del comercio provincial, nacional e internacional que ven facilitados así sus operaciones diarias. Es por ello, que el trabajo que aquí exponemos, será una primera aproximación al crédito concedido por la sucursal de Huelva desde sus inicios hasta comienzos de la I Guerra Mundial (1884-1914). Nuestro principal objetivo tratará de dar respuesta al desconocimiento existente sobre el mercado financiero onubense en un contexto nacional e internacional, entendiendo el papel estratégico de la provincia en la economía mundial en este período. Para esta investigación contaremos con la documentación de la sucursal del Banco de España en Huelva que nos permitirá realizar una descripción estadística y descriptiva, tanto del proceso de implantación del Banco como del crédito de la propia entidad durante 30 años.