

BANCOS EXTRANJEROS Y BANCOS NACIONALES EN CHILE, 1900-1920¹.

MARCELLO CARMAGNANI

Universidad de Turín

Los estudios relacionados con los bancos en América Latina, son en verdad muy pocos. Aunque los títulos de numerosas investigaciones se refieran a los bancos, la mayor parte de ellos se refieren a problemas monetarios, con algún superficial acento a los problemas propiamente bancarios.² Y, relacionado con los estudios consagrados a los bancos chilenos, la situación es esencialmente la misma. Si bien existe abundante bibliografía, esta toca esencialmente los problemas monetarios, y el debate entre defensores y opositores del papel moneda, más que el problema del sistema bancario.³ La única excepción es el estudio de Guillermo Subercaseaux, que es un análisis, bastante superficial del conjunto del sistema bancario.⁴

Sin embargo, para los bancos extranjeros se disponen de algunos estudios dedicados a las inversiones externas acumuladas en este sector y a la evolución de los bancos ingleses y alemanes en América Latina. Los primeros trabajos son de Rippey y de Stone; los segundos de Joslin y Barrett Whole y Riesser.⁵ Útiles informaciones se encuentran también,

¹ Traducido de «Quaderni Storici», año IX, 1, enero-abril, 1974, por Alessandro Monteverde S. Universidad de Playa Ancha.

² W. P. Magreevey. A Bibliography of Latin American Economic History, Berkeley 1968. pp. 34-37.

³ F. W. Fetter. La inflación monetaria en Chile. Santiago 1937.

⁴ G. Subercaseaux. El sistema monetario y la organización bancaria de Chile. Santiago 1921. De cierta utilidad también R. Espinoza La reforma bancaria y monetaria. Santiago 1913.

⁵ F. J. Rippey. British Investments in Latin America, 1822-1949, Minneapolis. 1959. I. Stone. British Long-Term Investment in Latin America. 1865-1913. in «< Business History Review >>, 1968. N^o3, pp 311-339; I. Stone, La distribuzione geografica degli investimenti inglesi in America Latina, in «< Storia contemporanea >>, (1971), N^o3, pp 495-518; D. Joslin, A Century of Banking in Latin America, Londra 1963; D.C.M. Platt, Economic Imperialism and the Businessman: Britain and Latin America before 1914, in «< Studies in the Theory of Imperialism >>, Londra 1972, pp 295-311; P. Barret Whole. Joint Stock Banking in Germany. A Study of the German Creditbanks before and after the War, Londra 1968; J. Riesser, The German Great Banks and Their Concentration, Washington D.C. 1911.

en el estudio de Poidevin sobre las relaciones franco-alemanas.⁶ Y no se debe olvidar el estudio de Hernán Ramírez que, si bien está dedicado a los aspectos políticos de la penetración económica inglesa, alemana y norteamericana en Chile, nos presenta un cuadro político de resistencia, y de las alianzas que aquel capital encuentra en Chile.⁷

Sin embargo, aún no se dispone de un estudio microeconómico del comportamiento único de un banco nacional, o de cualquiera sucursal o filial de un banco extranjero, y esto se debe sobre todo, a la dificultad de acceder a los archivos bancarios. Por lo tanto, nuestro conocimiento del sector bancario, es insuficiente y precario.

Nuestro estudio, aunque limitado, pretende ser una contribución a la problemática relativa, de los distintos comportamientos entre bancos nacionales y bancos extranjeros en Chile, durante los primeros 20 años del siglo.⁸ Este utiliza, como base documental, los balances de los bancos, de los cuales vienen analizados sólo tres aspectos: los capitales invertidos, o mejor dicho, los capitales efectivamente suscritos a los accionistas, el retiro de los depósitos y las concesiones de préstamos a breve plazo.⁹ La misma fuente nos procura además los datos relativos a las ganancias de los bancos nacionales. Buscaremos entonces, la base de esta información, de calcular las ganancias de los bancos extranjeros, partiendo desde diferentes relaciones existentes entre capital y depósito, y entre capital y préstamos.

1- Algunas señales sobre los bancos extranjeros y sobre el rol de la inflación monetaria.

Antes de comenzar el análisis, es conveniente ilustrarse sobre el aparataje de los estudios existentes, el inicio y la evolución de las inversiones extranjeras en el sector bancario chileno. Examinaremos

⁶ R. Poidevin, *Les relations économiques et financières entre la France et l'Allemagne de 1898 à 1914*, Paris 1969.

⁷ Cfr. H. Ramírez Necochea, *Historia del Imperialismo en Chile*, Santiago 1960. Véase también D.C.M. Platt, *Finance, Trade, and Politics in British Foreign Policy*, Oxford 1968, pp. 308-352.

⁸ Tengo a ringraziare la Fondazione Luigi Einaudi di Torino per aver finanziato totalmente questa e altre ricerche in corso sul ruolo degli investimenti esteri in Argentina e in Chile. Ringrazio inoltre i miei amici Jacqueline Garreaud, dell' Università del Cile, Arnold J. Bauer, dell' Università di California e Giovanni Levi, dell' Università di Torino.

⁹ I bilanci sono stati pubblicati sull'Anuario estadístico de la República de Chile. Bancos, Santiago 1905-1920 e anche nella << Revista económica >> (1920), N° 46, p 26; (1920), N° 52, 184; (1921), N° 58, p. 439. I dati riportati nell' Appendice riguardano sempre ed esclusivamente il secondo semestre di ogni anno.

o se
do a
na y
ia, y

además el grado de confiabilidad de mis cálculos, hechos sin deflación del capital, de depósitos y préstamos, por el contenido aureo, expresado en «pennies» - ingleses que es lo más frecuente- o por el incremento de los precios.

del
rsal
ltad
ento

Basado en las estimaciones de Rippy y Stone, es difícil hacerse una idea de la evolución de las inversiones inglesas en el sector bancario chileno; las estimaciones de Rippy involucran toda América Latina (3,6 millones de libras esterlinas en 1890)¹⁰, y por su parte Stone (2,3 millones de libras en 1885 y 5 millones en 1895, o sea el 1% y el 0,9% de todas las inversiones inglesas.¹¹ En una reciente investigación de Stone nos señala, que la repartición de la inversiones acumuladas en los distintos países latinoamericanos y nos muestra que en Chile, las inversiones del sector financiero (que comprende los bancos y también otras sociedades financieras) ascendían a 100.000 libras esterlinas en 1905 y que no existían antes de esta fecha.¹²

ón a
cos
ños
los
ales
los
os a
os a
base
ros,
sito,

A nuestro parecer, la estimación suministrada por Stone, está lejos de la realidad, porque el primer banco extranjero - Bank of Tarapacá and London- se establecerá con un capital de 200.000 libras esterlinas.¹³ El 1900 el capital suscrito por este banco llegaba a 500.000 libras esterlinas.¹⁴ Además no olvidemos, que ya en 1905 funcionaba la filial chilena del Bank of London and South America Ltd, creado en 1862 en Buenos Aires.¹⁵

rol

Para 1913, Stone estimaba en 100.000 libras esterlinas, las inversiones inglesas acumuladas en el sector bancario chileno. En 1914 -año para el cual disponemos información fidedigna- es notorio que las inversiones de los bancos ingleses ascendían a 8,9 millones de pesos, equivalentes a 615.583 libras esterlinas, 435.583 pertenecían al Bank of Tarapacá and London, que en 1906 se unía con el Anglo-Argentine Bank, originando así, el Anglo-South American Bank.¹⁶ La intención de esta fusión, al parecer, era enfrentar la agresividad mostrada en los últimos años del siglo XIX, de los bancos Alemanes en América Latina.¹⁷ En 1896 en

e el
las
nos

1898

peró
-352.
esta
razio
dell'

¹⁰ J. F. Rippy, op. cit., p. 37.

¹¹ I. Stone, British, cit., p. 323.

¹² I. Stone, La distribuzione, cit., p. 501.

¹³ D. Joslin, op. cit., p. 177.

¹⁴ ibid, p. 187.

¹⁵ El Esfuerzo de Valparaíso y Albúm de Chile, Santiago 1925, pp. 122-124.

¹⁶ Anuario estadístico, cit., (1914); D. Joslin, op. cit., p. 187.

¹⁷ P. Barrett Whale, op. cit., pp. 70-72; R. Poidevin, op. cit., pp. 41 e 582; D. Joslin, op. cit., p. 191.

tiago
921).
ondo

efecto, había abierto sus puertas en Chile el Deutsche Ueberserische Bank, creada por la Deutsche Bank, la que había abierto su primera filial latinoamericana en 1886 en Buenos Aires. En 1897 se establecía en el país, el Bank für Chile und Deutschland, creada por el Norddeutsche Bank y en 1909 el Deutsche Sud-Americanische Bank abre una filial en Chile.¹⁸

Solamente en 1915 un banco norteamericano, abre aquí su primera filial; se trataba del First National City Bank de New York, con un capital de 2,7 millones de pesos, equivalentes a 147.000 libras esterlinas; en 1917 abre sus puertas la filial chilena del Banque Francaise, con un capital de 7,7 millones de pesos, equivalentes a 410.000 libras esterlinas.¹⁹

Como hemos visto en 1920 los capitales extranjeros (ingleses, alemanes, norteamericanos y franceses) invertidos ascienden a 60,1 millones de pesos, equivalentes a 2,9 millones de libras esterlinas (representando el 20,1% de todo el capital invertido en el sector bancario), controlando así el 28,8% de los depósitos bancarios y el 22,2% de los préstamos concedidos por los bancos.²⁰ Esta situación del capital extranjero acumulado en el sector bancario ubica el problema, si este aumento, es el resultado de la incorporación de nuevos capitales llegados del exterior, o más bien, el resultado de una política del Ministerio de Hacienda orientada a la reinversión en Chile de las ganancias obtenidas.

Buscaremos ahora de precisar el criterio, ya emprendido, para el aprovechamiento de las series estadísticas disponibles. Es notorio que, desde el último tercio del siglo XIX, Chile tuvo un régimen monetario basado en papel moneda.²¹ Concerniente, concretamente al período de nuestro estudio, de los años 1905 al 1920, hemos tenido ocasión de mostrar en uno de los estudios precedentes, que aún existiendo ya el mencionado fenómeno del papel moneda, habían reservas de valorespreciados y en oro, capaces de controlar o por lo menos de limitar las fluctuaciones del peso chileno en los mercados financieros europeos.²² —

¹⁸ D. Joslin, op. cit., pp. 198-199.

¹⁹ U. S. Department of Commerce, Investments in Latin American and the British West Indies, Washington D.C. 1918, p. 223.

²⁰ Si veda l'Appendice I del presente articolo.

²¹ F. W. Fetter, op. cit., passim.

²² M. Carmagnani, Sviluppo industriale e sottosviluppo economico. Il caso cileno (1860-1920), Torino 1971, pp. 151-153.

Sin embargo, en este período hubo una tasa de inflación monetaria del 5,5% anual, y una tasa de incremento de los precios internos del 7% anual.²³

Para aminorar o minimizar el fenómeno de la inflación monetaria, la serie estadística disponible podría ser manipulada convirtiendo capitales, depósitos y préstamos -expresados en pesos de cada año y por eso con valor aureo variable- en valores con contenido aureo constante. Así admitiendo la validez de esta forma de deflación para las series históricas de larga duración, pensamos que sería equivocado recurrir en el caso aludido o considerado, porque el sistema bancario chileno en este período ejecutaba operaciones a corto plazo (3, 6 y 9 meses).²⁴ Si se recurriese a cualquier instrumento de deflación, se introduciría una variable que es independiente del sistema bancario, aún condicionándolo, porque las operaciones bancarias dan por descontado que el contexto económico en el que operaban, estaba caracterizado por una tasa de inflación monetaria que variaba en el tiempo, y lo toman se en cuenta, cuando establecen las tasas del interés bancario.²⁵

Junto a estas consideraciones, nos han aconsejado de utilizar, una serie histórica equivalente en pesos de cada año y a convertir en pesos de cada año, los capitales de los bancos extranjeros, que son equivalentes a las monedas de oro.

En relación a los depósitos y a los préstamos, estos no ponen en cambio, ningún problema porque todos están emitidos en pesos de cada año.

2- Capitales bancarios, depósitos y préstamos de los bancos extranjeros y nacionales.

Para comprender bien, el comportamiento entre bancos extranjeros y bancos nacionales, utilizaremos un tipo de análisis relativamente simple, que se desarrolla en dos niveles: análisis de las series y análisis de las correlaciones.

²³ G. Subercaseaux, op. cit., pp. 348-349; A. Latorre Subercaseaux, Relación entre el Circulante y los precios en Chile, (Tesi di Laurea), Santiago 1958, s.n.

²⁴ G. Subercaseaux, op. cit., pp. 333-342.

²⁵ P. Barret Whale, op. cit., p. 78, sostiene che, per sottrarsi all'inflazione monetaria, le banche tedesche in America Latina concedevano soltanto «valorised loans», i.e. loans repayable in local currency but by an amount of that currency varying with the rate of exchange.»

En relación al primero, pensamos que no es necesario, pero si precisar, que las tasas de desarrollo habían sido calculadas teniendo en cuenta todos los puntos intermedios.

Y, relacionado con el segundo, será necesario en su lugar, dar explicaciones más extensas.

a) Análisis de las series.

Comenzaremos mostrando la participación de los bancos extranjeros, sobre el total de los capitales, en la relación de depósitos y concesiones de préstamos.

Se puede ver, que los capitales extranjeros invertidos en el sector bancario disminuyeron entre el año 1905 y 1920. Estos representaban en efecto, el 24,4% de todos los capitales invertidos en 1905, el 20% en 1910 el 19,1% en 1915 y el 20,1 en 1920. Una situación similar se nota a nivel de los préstamos; entre 1910 y 1920, el porcentaje de los préstamos concedidos por los bancos extranjeros, sobre el total de los mismos, disminuyen del 27,5% al 22,2%. En contraposición a esta tendencia decreciente, la recolección de los depósitos tiende a aumentar: en 1905 los bancos extranjeros acumulan el 19,6% de los depósitos totales, en 1910 el 27,3%, en 1915 el 29,4% y en 1920 el 28,8%. De esta primera aproximación, se deduce un hecho extremadamente importante esto es, el aumento numérico (cuantitativo) de los bancos extranjeros y de también de cajas abiertas al público, en los mismos países, no corresponde a un aumento del capital invertido, ni a un incremento en la concesión de los préstamos, que disminuyen, pero sirve únicamente para recoger cantidades crecientes de fondos, bajo la modalidad de depósitos.

Si nos detenemos, ahora en la evolución de los capitales, préstamos y depósitos, se constata la existencia de un diferente comportamiento, entre los bancos nacionales y los bancos extranjeros, sobre todo, en lo relacionado a los capitales, pero también, a nivel de préstamos y de depósitos.²⁶ Se nota, en efecto, que los capitales extranjeros invertidos en el sector bancario, tienden a seguir en cierto sentido el caminar de la economía mundial. Los capitales de los bancos extranjeros, luego de haber tenido un fuerte incremento hasta 1906 -año que marca a grosso modo el fin de un período de fuerte expansión para la economía chilena,

²⁶ Cfr. Appendice I.

si comienzan a disminuir de modo macizo, y pasan del 44,7% al 17,8%
n millones de pesos entre 1906 y 1912; entre 1912 y 1918 se vuelve al nivel
de 1906, que será superado solamente en 1920.

ir En lo tocante a los capitales de los bancos nacionales, ellos tienen
un caminar diferente, porque tienden a expandirse, salvo entre 1906 y
1910. El distinto comportamiento entre bancos nacionales y bancos
extranjeros a nivel de los capitales invertidos, puede ser puesto en
evidencia por las distintas tasas de crecimiento; mientras los capitales
extranjeros crecen con una tasa del 4,9% anual, los capitales nacionales
crecen con una tasa del 7,7% anual entre 1905 y 1920. Además, se nota
que la tasa de incremento de los capitales extranjeros, depende sobre
todo de la expansión acontecida entre 1905 y 1906, y después entre 1919
y 1920, mientras los capitales crecen regularmente entre 1905 y 1920, con
evidentes consecuencias del distinto comportamiento, en el conjunto
del quehacer económico del período.

S En lo tocante a los préstamos concedidos, a pesar de que nuestra
información sea más variada, que completa, se nota que los préstamos
concedidos por los bancos extranjeros tienden a estancarse primero, y
después a disminuir (entre 1905 y 1917), y aumentar nuevamente (entre
1917 y 1920), mientras los préstamos concedidos por los bancos
nacionales, tienden a incrementarse durante el período, y sobre todo
luego de 1916.

Las tasas de incremento de los préstamos concedidos por los bancos
extranjeros y nacionales reflejan, mucho más claramente, que en el caso
de los capitales, su distinto comportamiento entre los dos tipos de
bancos; para los bancos extranjeros la tasa de expansión fue apenas del
3,6% anual, y para los bancos nacionales del 7,6% anual.

S Ya, hemos hecho notar que el porcentaje de los depósitos reunidos
por los bancos extranjeros en Chile tiende a aumentar en relación al total
de los depósitos. Entre 1905 y 1920, la evolución de los depósitos
reunidos de los bancos nacionales es muy parecido a aquella de los
depósitos reunidos por los bancos extranjeros (8,7% anual), que para los
bancos nacionales (6,9% anual).

Basados en estos cálculos, se puede afirmar, que efectivamente
hubo un distinto comportamiento entre los bancos extranjeros y los

bancos nacionales, y se puede formular la hipótesis que no existe un sistema bancario nacional, pero que hay dos, los cuales, por su distinto comportamiento, ejercieron diferente influencia sobre la evolución económica chilena.

Por lo demás, existen problemas más específicos, que surgirán cuando analizaremos las relaciones capital-préstamo, capital-depósito y depósito-préstamo, para los bancos nacionales y extranjeros.²⁷ Se nota en efecto, que la relación capital-depósito y capital-préstamo (o sea cuantas unidades de depósito y unidad de préstamo, corresponden a cada unidad del capital invertido) son netamente superiores en los bancos extranjeros. En otros términos, la capacidad de recolección de fondos y de financiamiento de las distintas actividades económicas, es superior en los bancos extranjeros, que en los nacionales. Esto señala que, los bancos extranjeros, a pesar, de la escasa inversión, de la que hemos hablado, no disminuye su competitividad, que sería independiente por lo menos en parte de los capitales efectivamente suscritos: la disminución de las inversiones, no modificando los niveles de los depósitos y los préstamos, no habría tenido ninguna incidencia sobre las tasas de ganancia. En conclusión, se puede decir que, la tasa de ganancia de los bancos extranjeros resulta independiente de los capitales invertidos.

Si tomamos ahora en consideración la relación depósito-préstamo, o sea, cuantas unidades de préstamo son concedidas por cada unidad de depósito, se nota una evolución sustancialmente diferente: mientras para los bancos extranjeros tiende a disminuir, esta situación tiende a permanecer idéntica, para los bancos nacionales. Además, se puede observar que esta relación es prácticamente la misma para los bancos nacionales y extranjeros entre 1909 y 1914, y, es solamente después de 1914, que tiende a disminuir para los bancos extranjeros; y a partir de ese año, en efecto, mientras los bancos nacionales otorgan desde el 1,05 a 1,38 unidad de préstamo, los nacionales conceden apenas desde el 0,63 a 1,13.

Esto induce, a pesar que la tasa de utilidad, determinada por la relación, entre la recolección de los fondos y de los fondos otorgados en préstamos, tienen que haber sido, necesariamente más bajos para los bancos extranjeros, a menos que, estos no destinaren una parte de los fondos recogidos, bajo la forma de depósitos, para la adquisición de

²⁷ Cfr. Appendice II.

un
into
ción

irán
to y
nota
sea
en a
los
de
es
ñala
que
ente
la
los
e las
ncia
dos.

mo,
dad
tras
de a
ede
cos
s de
r de
1,05
e el

or la
dos
a los
e los
1 de

bienes muebles o inmuebles, o bien los enviaron a sus asociados en el extranjero, en calidad de préstamos de corto plazo, después de haber convertido el papel moneda en valores preciaados.

Todo esto, nos sugiere la hipótesis, de que la maciza desinversión que hemos percibido, a nivel de capitales no sea una simple repatriación de capitales, sino que, estos fueran enviados desde los bancos extranjeros a sus asociados que, al momento, gozaban de una mayor reducción. El distinto comportamiento entre bancos extranjeros y bancos nacionales podría, entonces ser atribuido, no tanto a la naturaleza del capital (extranjero o nacional), si nó, a los diversos de integración de la banca extranjera y nacional de la economía internacional. Esto corresponde al hecho que, mientras el horizonte de los bancos nacionales se identificaba con las fronteras demasiado estrechas de Chile, los bancos extranjeros en cambio, tienen un horizonte internacional; a propósito, y por esta razón logran aprovechar mejor, no sólo la posibilidad ofrecida por el mercado financiero chileno, sino también, estas ofertas del mercado financiero internacional, de especial modo desde el latinoamericano.

b) Análisis de las correlaciones.

Este análisis debería mostrarnos el distinto comportamiento, entre los bancos nacionales y bancos extranjeros de un modo más preciso, que aquel realizado en el nivel precedente.

Las correlaciones por mí calculadas, como por otra parte, todas las correlaciones, miden las relaciones entre dos variables: x e y.²⁸ La variable x representa los capitales, préstamos y depósitos de los bancos nacionales, mientras y representa los capitales, préstamos y depósitos de los bancos extranjeros. Además, hemos recurrido al coeficiente de determinación, que indica en que medida x puede explicar la variable de y.

Las correlaciones calculadas serán interpretadas así: si por ejemplo, el coeficiente de correlación (r) entre capitales invertidos por los bancos nacionales y de los bancos extranjeros es de 0,78, su coeficiente de determinación (r²) será 0,66. Esto quiere decir que la evolución de los

²⁸ La formula è:

$$r = \frac{xy - nxy}{(x^2 - nx)(y^2 - ny)}$$

capitales extranjeros invertidos, en sector bancario, depende del 66% de la evolución económica nacional, y para el 34% de la evolución económica internacional, es de comportamiento marginal de los bancos extranjeros, respecto a aquellos nacionales. Si más se acerca r a 1, mayor será r^2 , y entonces mayor será la conformidad de la evolución de capitales extranjeros en la evolución nacional.

Nuestros cálculos dan los siguientes resultados:

Para los capitales	$r=0,78$	$r^2=0,66$	= 66%
Para los depósitos	$r=0,95$	$r^2=0,90$	= 90%
Para los préstamos	$r=0,30$	$r^2=0,09$	= 9%
Para la relación capital-depósito	$r=0,30$	$r^2=0,09$	=9%
Para la relación capital-préstamo	$r=0,09$	$r^2=0,008$	=0,8%
Para la relación depósito-préstamo	$r=\emptyset-0,07$	$r^2=\text{negativo}$.	

Estos resultados, especialmente los que se refieren a la correlación entre capital, depósito y préstamos de los bancos nacionales y los bancos extranjeros, son mucho más precisos, que las conclusiones de orden cualitativo obtenidos en el precedente nivel de análisis. Ellos confirman entonces, a nivel cuantitativo, que el mayor grado de correlación son considerados los depósitos, y los más débiles son considerados los préstamos.

En su conjunto, esta nueva evidencia nos muestra, que el único punto de contacto real entre los bancos nacionales y los bancos extranjeros se encuentra a nivel de depósitos. Esto no debe sorprendernos, ya que el sistema bancario, no es más que el intermediario entre personas o entre tenedores de ahorro, con personas o entes que necesitan que estos ahorros, para desarrollar la actividad económica o hacer frente a una necesidad prematura de liquidación.

Aún, es más interesante a nuestro parecer, la escasa correlación de las relaciones entre capital-depósito, capital-préstamo y sobre todo depósito-préstamo. En este último caso, se nota una correlación negativa, la que pareciera confirmar que, una parte significativa de los depósitos recogidos por la banca extranjera, no venía dispuesta a la circulación bajo la forma de préstamos. Porque, aunque sea impensable, que los bancos extranjeros tuviesen inutilizados estos depósitos, pareciera

de
ión
los
ra
ión

posible que fuesen enviados al extranjero, a la búsqueda de una mejor rentabilidad.

Los bancos nacionales, que no dependían de sucursales en el extranjero, no estaban en posición de hacer algo parecido.

La relación capital-depósito es también, bastante revelador; en este caso es apenas del 9%; lo que significa que, no obstante la maciza desinversión, los bancos extranjeros se encontraban en posibilidad de maximizar la productividad de los capitales remanentes, sin cerrar ninguna de las muchas ventanillas -sucursales- diseminadas en Chile. Esta capacidad empresarial que parece, entonces ser mayor en los bancos extranjeros que en los nacionales. Este nivel de análisis, no hace más que confirmar y subrayar, cuantificando el distinto comportamiento -muy distinto subrayaría- entre bancos nacionales y bancos extranjeros, que el análisis de las series, había ya puesto en evidencia.

3- Diferencia de comportamiento y de tasa de ganancia, entre los bancos extranjeros y los bancos nacionales.

ón
los
de
los
de
on

Si hemos logrado -como esperamos- demostrar que el comportamiento de los bancos extranjeros ha sido muy diferente al de los nacionales, se podría pensar que, también las tasas de ganancias hayan sido distintas. Es necesario decir que, mientras los bancos nacionales declaraban sus utilidades, los bancos extranjeros jamás las declaraban, hasta que en 1920, las utilidades bancarias no fuesen tasadas.

Si se observan las tasas de utilidad de los bancos nacionales,²⁹ se nota una progresiva reducción de las mismas, durante la crisis de 1911-

co
os
os,
tre
ue
o

Ganancias del banco nacional (según el semestre de cada año).

Año	Millones de pesos	Ganancias
1910	8,1	8,5%
1911	---	---
1912	11,6	7,6
1913	9,3	6,2
1914	9,3	6,6
1915	10,2	7,2
1916	10,6	7
1917	12,7	7,6
1918	16,3	9
1919	16,2	8,6
1920	19,2	8,1

Fuentes: Anuarios estadísticos de la República de Chile: Bancos.

de
do
za,
os
ón
os
ra

Apéndice II

Relación capital-depósito, capital-préstamo y depósito-préstamo.

Año	CAPITALES		DEPOSITOS		PRESTAMOS	
	Banc Extr	Banc Naci	Banc Extr	Banc Naci	Banc Naci	Banc Extr
1905	3,16	4,18	---	---	---	---
1906	1,61	2,18	---	---	---	---
1907	3,12	3,08	---	---	---	---
1908	4	2,96	---	---	---	---
1909	4,04	3,14	5,70	3,63	1,41	1,15
1910	5,51	3,65	6,27	4,12	1,13	1,12
1911	---	---	---	---	---	---
1912	---	---	---	---	---	---
1913	---	---	---	---	---	---
1914	4,12	2,80	4,70	3,19	1,13	1,13
1915	5,10	2,89	4,97	3,51	0,97	1,21
1916	5,88	2,88	5,14	3,18	0,87	1,10
1917	4,01	3,07	3,38	4,27	0,84	1,38
1918	6,90	3,85	4,40	4,44	0,63	1,15
1919	6,96	3,18	5,33	4,03	0,76	1,26
1920	6,44	3,98	4,79	4,19	0,74	1,05

Fuente: Apéndice N° 1.

estas
idad
ncos
e el
o el
as.⁴²
uen
s, o
una
io y
los
ero,
l de
3
son
cos
tos
no
nal
bre

Otra hipótesis que puede servirnos como conclusión, si es verdad que, el diferente comportamiento entre los bancos extranjeros y nacionales, no depende de la distinta procedencia del capital, esto se podría indicarse en -próximos- estudios de esta especie, y no es importante subrayar el origen de los capitales, si nó el rol de los capitales -nacionales o extranjeros-, en la formación del ahorro nacional, que es un requisito -si efectivamente existen- para el desarrollo económico.

El caso que hemos estudiado, parece evidente el rol negativo de los bancos extranjeros, en el proceso de formación del ahorro nacional.

En otro estudio, hemos demostrado, como el mismo rol subdesarrollante, puede tenerlo, también un sector económico -aquél industrial-, donde los capitales son esencialmente nacionales.⁴⁰ Y, una posterior confirmación, que no es el origen de los capitales, que definen estos, como los desarrollados o subdesarrollados, sino su articulación, funcional o no, con la estructura económica que los recibe.

El rol de los Bancos en Chile. 1900-1920.

Capitales, depósitos y préstamos. 1905-1920.*

Apéndice I

Año	CAPITALES		DEPOSITOS		PRESTAMOS	
	Banc Extr	Banc Naci	Banc Extr	Banc Naci	Banc Naci	Banc Extr
1905	19,5	60,4	61,7	252,5	---	---
1906	44,7	99,1	72,4	216,9	---	---
1907	34,6	99,4	108,2	307	---	---
1908	27,2	103,4	108,8	306,4	---	---
1909	26,5	91,8	107,2	288,5	151,2	33,5
1910	23,6	94,4	130,1	245,2	148	289
1911	---	---	---	---	---	---
1912	17,8	150,7	---	---	---	---
1913	26,1	148,9	---	---	---	---
1914	33,1	139,8	136,7	392,3	155,7	446,5
1915	33,3	140,7	170	406,9	165,6	494,7
1916	30,6	150,7	180,1	334,5	157,4	479,6
1917	40,4	165,2	162,4	508,5	136,6	706,5
1918	38,6	180,6	266,6	696,7	170	802
1919	48,4	186,9	337,3	594,8	258,3	754,2
1920	60,1	239,8	387,3	956,8	288,2	1006,8

* Millones de pesos por cada año.

Fuente: Cfr. nota 8.

⁴⁰ Ibidem, pp. 155-163.

y de exportación.⁴¹ Este financiamiento se producía -suministrada estas informaciones por P. Barret Whole, que subraya la perfecta identidad entre el modo de operar de los bancos alemanes y de los bancos ingleses- posterior a las concesiones de préstamos, que varían entre el 60% y el 80% del valor de las mercaderías facturadas, cubriendo el período transcurrido entre la expedición y la recepción de las mercaderías.⁴² Entonces, es la evolución del comercio extranjero chileno, quien determina la evolución de los préstamos de los bancos extranjeros, o sea, a una fase de expansión del comercio extranjero, corresponde una fase de expansión de las inversiones extranjeras en el sector bancario y también una fase de expansión de los préstamos concedido por los bancos extranjeros en una restagnación del comercio extranjero, corresponde una desinversión, y el dinero recojido bajo la modalidad de depósito, tenderá entonces, a buscar otra alternativa en otra parte.⁴³

En cuanto se refiere a los bancos nacionales, las informaciones son escasas. Aparte las concesiones de las mutuales agrícolas, los bancos nacionales concedían préstamos de corto plazo para financiar gastos corrientes de los hacendados y comerciantes locales.⁴⁴ Hasta 1920 no existe ninguna prueba documental de una relación entre banco nacional o extranjero, con el sector industrial, el que parece desarrollarse sobre la base del autofinanciamiento.⁴⁵

Así los bancos extranjeros están en estrecha relación con el sector más dinámico de la economía chilena o sea, con el comercio exterior. Si se pudiera preguntar entonces, cual haya sido su rol en el proceso que -entre 1860 y 1920 -determinó la inserción de la economía chilena en la internacional. A propósito de una nueva hipótesis -que en una próxima investigación trataré de comprobar- se podría decir que los bancos extranjeros, como instrumentos de financiamiento del comercio extranjero, constituyen uno de los mecanismos financieros -pero solamente uno- que transmiten al interior de la economía chilena, los estímulos de la demanda internacional.

⁴¹ Cfr. op. cit., p. 182; P. Barrett Whale, op. cit., p. 83; G. Subercaseaux, El Sistema, cit., p. 341; G. Subercaseaux, Los Bancos, cit., pp. 162-164.

⁴² P. Barrett Whale, op. cit., pp. 83-92.

⁴³ Indubbiamente una forte percentuale dei depositi raccolti dalle banche estere appartengono a ditte estere che producono per l'esportazione (D. Joslin, op. cit., p. 181).

⁴⁴ G. Subercaseaux, El Sistema, cit., pp. 333, 343, 353-357.

⁴⁵ M. Carmagnani, op. cit., pp. 41-42, 107-108.

a los
mos
e los
ades
imer
a las

nder
cojer
endo
le el
ndrá
rios
a su

rios,
o en
idad
aux
un
cos
tras
6 El
raba
or el
,³⁷ y
nk's
tran
es.³⁹
cos

e han
ación
tiento
vo no

extranjeros, y por ello, el mérito de lograr reunir cantidades crecientes de depósitos que determinaron, a su vez, las altas tasas de ganancias, no es por sí mismo suficiente, puesto que ahora se podría pensar, en el límite, que la diferencia básica del comportamiento entre bancos extranjeros y bancos nacionales, depende del distinto grado de preparación y de la habilidad de la clase bancaria y llegando a este punto, se finalizaría preguntándose, porqué el espíritu empresarial estuvo más desarrollado en los bancos extranjeros, trasladando así el discurso sobre los distintos sistemas de instrucción -como último análisis- sobre el distinto orden social económico y político entre los países europeos y Chile. Estas afirmaciones de la capacidad empresarial de los bancos extranjeros no se basan, por lo demás, en ninguna evidencia documental.

En cambio, no se ha tomado en ninguna consideración, la hipótesis, que la diferencia sustancial entre bancos nacionales y bancos extranjeros dependa sobretodo del hecho que, mientras los primeros se dedican exclusivamente a las actividades propiamente bancarias, los segundos tienen actividades colaterales. Es un hecho documentado que la Anglo South American Bank controlaba dos compañías; la Anglo South American Real Property Company y la London and South American Investment Trust Company.⁴⁰ Y, así, cuando el mercado financiero entra en éxtasis, los bancos pueden financiar con la reunión de depósitos, otras actividades que le asegurasen ganancias mayores. Y, además, se nota que los bancos extranjeros, aún siendo empresas inglesas, o alemanas, o norteamericanas, o francesas, tienen vocación multinacional, y entre las diferentes filiales desparramadas en América y en el mundo, existen movimientos de fondos a corto plazo, que tienden a confluir en aquellos países donde, en aquel preciso momento, la remuneración del capital es mayor. De no tomar en consideración este elemento -que nos parece fundamental- se arriesgaría de comprender mínimamente, los distintos comportamientos entre los bancos nacionales y los extranjeros.

Si desde los aspectos propiamente bancarios, pasamos ahora a considerar, las distintas relaciones que liga la economía chilena, y los bancos nacionales y los banco extranjeros, se observa -generalizando en base de las informaciones recogidas de los bancos alemanes, del Anglo South American Bank y del First National City Bank- que los bancos extranjeros, financiaban fundamentalmente el comercio de importación

⁴⁰ D. Joslin, op. cit., p. 260.

explicar las tasas de ganancias de los bancos extranjeros no son los capitales invertidos, sino los depósitos reunidos y los préstamos concedidos, puesto que los bancos extranjeros al contrario de los nacionales, no usan los fondos reunidos para financiar las actividades económicas chilenas, pero las orientan diversamente, estará en primer lugar, la evolución de los depósitos reunidos, que determinaron las ganancias de los bancos extranjeros.

Indudablemente, esta primera hipótesis nos permite comprender porqué los bancos extranjeros estuvieron mejor preparados para recoger mayores porcentajes de depósitos, que los bancos nacionales. Poniendo el problema en estos términos, la investigación se trasladaría desde el resto del sector bancario a toda la economía chilena. Convendrá entonces, en rigor, distinguir entre los aspectos primordialmente bancarios a los aspectos inherentes a la economía chilena, en su conjunto y a su integración en la economía mundial.

Si nos detenemos en los aspectos exclusivamente bancarios, encontramos en los medios publicitarios de la época, así como en algunos estudios históricos la afirmación de la mayor capacidad empresarial que tenga la clase bancaria extranjera. Guillermo Subercaseaux -distinguido también por ser el primero en Chile que formuló un programa nacional en el campo económico- afirma que los bancos extranjeros estaban administrados por personas competentes, mientras los bancos nacionales no gozaban siempre de una hábil gestión.³⁶ El historiador inglés Joslin, sostenía los mismos puntos de vista y reiteraba que; cuando por ejemplo habla de la actividad desempeñada por el director para Chile de Anglo-South American Bank, W. H. Young;³⁷ y cuando dice que en todo este período <<the general quality of bank's management remained high>>.³⁸ Las mismas observaciones se encuentran también en el estudio de Barret Whole, relativo a los bancos alemanes.³⁹

Atribuir exclusivamente una alta calidad empresarial de los bancos

³⁶ En favor de los bancos extranjeros que han funcionado en Chile es justo manifestar que han sido, por lo regular, instituciones bien administradas. Han tenido al frente de su administración a personas competentes en esta clase de negocios, lo cual ha significado un buen funcionamiento de ellos, y, a menudo, una lección para los bancos nacionales cuyo personal administrativo no siempre ha tenido la competencia requerida. (Ibidem, pp. 164-165).

³⁷ D. Joslin, op. cit., pp. 190-191.

³⁸ Cfr. op. cit., p. 196.

³⁹ P. Barrett Whale, op. cit., p. 76-77.

cias
eros
gran
e se
los
eron
as o

idas
e la
las
los
les,
i se
ible
ión

nto
cos

ado
lico
era
que
e lo
la
das
cos
ner
ión

This
s the
o the
they
local
ry in

El mejor economista chileno de la década del «20» de este siglo, Guillermo Subercaseaux, después de haber recordado que en el último decenio del siglo XIX se esperaba que los bancos extranjeros sirviesen de instrumento, para acelerar las inversiones extranjeras en Chile, sostenía que ellas se revelaron solamente como <<una bomba aspirante que chupa a título de utilidades, una buena suma de dinero>> a la economía chilena.³² Subercaseaux sostenía además, que los bancos extranjeros no habían aportado dinero para otorgarlo en préstamos, y que sus negocios dependían especialmente de los depósitos, que ellos recogían en el país, atribuyendo este comportamiento a la existencia en Chile de un sistema monetario fundado en el papel moneda y de la misma naturaleza de las operaciones bancarias, ya que, todos los bancos operaban con el dinero recibido de los depósitos.³³ De igual índole, pero apoyándose sobre todo, en la existencia de una oportuna legislación que regulase las operaciones de los bancos extranjeros, fue Julio Pérez Canto, destacado exponente de la Sociedad de Fomento Fabril.³⁴

En ambos casos se trata de valoraciones aproximativas, pero análogas a aquellas que hemos tratado de mostrar en el curso de este artículo. Pero no las hemos citado para corroborar nuestro análisis, si para mostrar como fue planteado este problema en los primeros veinte años del siglo XX. Además, en Subercaseaux encontramos la afirmación que la tasa de utilidad de los bancos extranjeros, será mayor, en la medida, en que las relaciones entre capital invertido y los depósitos reunidos será mayor.³⁵ Esta afirmación no es confirmada porque, como hemos notado, las tasas de ganancias no disminuyeron después de 1918, a pesar de la continuación de las inversiones extranjeras en el sector bancario.

Hemos mostrado, en cambio, que la variable fundamental para

³² G. Subercaseaux, Los Bancos Extranjeros en Chile, in «Revista Económica», (1920), no 89, p. 163. Più esplicito è il suo giudizio sulle banche estere, espresso in sede conclusiva; le banche estere non nos prestan servizio alguno, sino que, por el contrario, nos sustraen una parte no despreciable de nuestras rentas. Sólo por excepción y exigiendo siempre la debida reciprocidad, deberíamos aceptarlos», p. 165.

³³ *Ifr. op. cit.*, p. 163-164.

³⁴ J. Pérez Canto, Reforma del régimen monetario, Legislación sobre Bancos, in «Revista Económica», (1920), n. 80, pp. 19-23. Sul dibattito sulle banche e il sistema monetario, cfr. F. Fetter, *op. cit.*, pp. 181-193.

³⁵ «mientras menor sea el capital aportado por un banco, en comparación con los depósitos que recibe del público, mayor será la ganancia que obtiene», G. Subercaseaux, Los Bancos, *cit.*, p. 164.

observar un comportamiento muy diferente, en la evolución de ganancias entre bancos nacionales y bancos extranjeros. Mientras en los primeros se ven disminuir sus ganancias entre 1910 y 1916, los otros logran mantenerse a un nivel constante. Esta diferente evolución, nos parece se debe al hecho que los depósitos recogidos en las cajas chilenas de los bancos extranjeros fueron usadas en la actividad extrabancaria o fueron enviadas a las sucursales en otras plazas bancarias latinoamericanas o europeas.

Se podría todavía, pensar que las mayores tasas de utilidad obtenidas por los bancos extranjeros dependan del hecho -ya indicado- que la desinversión no provoca ninguna reducción en el número de las ventanillas, ni en su actividad. Sin duda, el grado de competencia de los bancos extranjeros en la confrontación de los bancos nacionales, contribuyó en cierta medida a estas tasas altas de ganancias, pero si se le atribuyese únicamente y exclusivamente a este efecto, no sería posible explicar porqué ellas no disminuyeron luego de 1918, con la repetición de las inversiones extranjeras en el sector bancario.

4- Conclusiones: algunas hipótesis sobre el distinto comportamiento entre los bancos nacionales y bancos extranjeros.

El distinto comportamiento que hemos analizado fue ya indicado polémicamente, por exponentes del mundo político y económico chileno de la época. El sentimiento adverso a los bancos extranjeros era muy difuso, tanto que un observador americano contaba, en 1914 que los bancos extranjeros, que habían reducido el crédito; aún más que lo habían hecho los bancos nacionales, y atribuía a esta reducción la recriminación y oposición hacia los bancos extranjeros y las renovadas solicitudes de una modificación legislativa, que obligase a los bancos extranjeros a invertir una parte de sus ganancias en el país, y mantener en el país los capitales inicialmente declarados y limitar la recolección de los depósitos.³¹

³¹ «The foreign banks restricted their credits to a far greater extent than the Chilean banks. This was a source of widespread complaint and led to a marked feeling of opposition towards the foreign institutions. In fact, one of the immediate results has been to give renewed force to the agitation for legislations requiring banks to invest or maintain in the country the capital they declare for use in Chile and also limiting their deposits in proportion to their declared local capital.» (L. S. Rowe, *Early of the European War upon the Finance Commerce and Industry in Chile*, New York 1918, pp. 61-62).

Utilidades de los Bancos Nacionales y
de los Bancos Extranjeros. 1910-1920.

años	Diferencia en la relación capital de depósito entre banco nacional y extranjero	Idem en la relación capital-depósito	Ganancias		
			Banco Nacional	Banco Extranjero**	Banco Extranjero***
1910	50%	52%	8,5	12,7	12,9
1914	47	46	6,6	9,7	9,6
1915	79	41	7,2	12,8	10,1
1916	104	30	7	14,2	9,1
1917	30	-21	7,6	9,8	6
1918	79	- 2	9	16,1	8,8
1919	118	34	8,6	18,7	11,5
1920	61	14	8,1	13	9,2

* Según el semestre de cada año.

** Calculados sobre la base de la diferencia de la relación capital-depósito entre bancos nacionales y bancos extranjeros

*** Calculados sobre la base de la diferencia en la relación capital-préstamo entre bancos nacionales y bancos extranjeros.

Si se observa la tabla 1, se nota que para los años 1910-1914 la diferencia entre capitales-depósitos y capitales-préstamos no es muy fuerte, mientras después de 1914 es relevante. Esto parece confirmar lo que hemos mencionado, y eso que, no todos los depósitos reunidos venían de una vez concedidos en calidad de préstamos, pero tenían un uso diferente. Precisamente, esto significa, que la variable esencial para calcular la aproximativa tasa de ganancia de los bancos extranjeros, es la diferencia de la relación capital-depósito, entre estos y los bancos nacionales.³⁰

Si se aceptan las tasas de utilidad así calculadas, se puede, también

³⁰ Che i profitti delle banche estere fossero effettivamente elevati è confermato dal fatto che nel 1917 la Anglo South American Bank distribuí agli azionisti un dividendo del 10% e del 25% nel 1920 (D. Joslin, op. cit., p. 257). Per quanto riguarda i profitti delle banche tedesche, la Deutsche Ueberseeische Bank distribu dividendi dell'8 e 9%, mentre la Bank für Chile und Deutschland distribuí dividendi del 6-8% (J. Riesser, op. cit., p. 433 e 441-2). Sui profitti delle banche tedesche, cfr. anche P. Barret Whale, op. cit., p. 78.

1916 y entonces un regreso al nivel precedente de la crisis. Esta crisis fue muy difícil de superar, ya que coincide con la primera guerra mundial que, provocando desorganización parcial del comercio internacional, finalizó golpeando a los distintos sectores económicos chilenos, comprendiendo a aquellos, del sector crediticio.

¿Cómo se puede calcular, entonces, las utilidades de los bancos extranjeros?

Este es, indudablemente un punto muy delicado, no tanto por la importancia intrínseca de las tasas de ganancia, sino en cuanto, creo, son un útil indicador para comprender la evolución o involución del proceso de acumulación de capitales. Hasta que no se dispongan de estudios particulares relativos a bancos individuales o grupos homogéneos de bancos, no estaremos en condición de conocer con certeza la evolución de las ganancias. Pero creo, que no se debe, por la falta de este tipo de estudios, renunciar a priori intentarlo en este sentido.

Sobre la base de esto último, nuestro precedente análisis ha mostrado, la tasa de ganancia de los bancos extranjeros, se podría calcular sobre la base de los siguientes elementos a nuestra disposición: la diferencia de las relaciones capitales-préstamos y capitales-depósitos entre los bancos nacionales y bancos extranjeros y la tasa de ganancia de los bancos nacionales. Se admite así -aunque si no es todo verdad- que la tasa de ganancia de los bancos nacionales y de los bancos extranjeros dependan de dos variables: la relación capital-depósito y la relación capital-préstamo. Si se coteja, por ejemplo, que la tasa de utilidad de los bancos nacionales fue en el segundo semestre de 1910 del 8,5%, se puede pensar que esta tasa de ganancia, ha sido esencialmente obtenida tomando como una unidad de capital 3,65 unidad de depósito y concediendo 4,12 unidad de préstamo. Si se confrontan estas relaciones capitales-depósitos y capitales-préstamos de los bancos nacionales con aquellos de los bancos extranjeros, se observa que en estos últimos, las relaciones capitales-depósitos y capitales-préstamos han sido: 1:5,51 y 1:6,27, o sea, superiores del 50% y del 25% respectivamente a aquellos de los bancos nacionales. Se podría suponer, que la tasa de ganancia de los bancos extranjeros fue superior del 50-52% al de los bancos nacionales. Y siendo estos del 8,5%, la tasa de utilidad de los bancos extranjeros, sería entonces del orden del 12,7-12,9%.