

## **Contenido**

<b>Artículos</b>	Área de Libre Comercio para las Américas: ¿emulación integracionista y construcción de actores? JAVIER IGUÍÑIZ ECHEVERRÍA	9
	Divergencia y convergencia regional en el Perú: 1978-1992 EFRAÍN GONZALES DE OLARTE Y JORGE TRELLES CASSINELLI	35
	<i>El centro y la periferia</i> , una aproximación empírica a la relación entre Lima y el resto del país GIOVANNA AGUILAR Y GONZALO CAMARGO	65
	¿Cuál es el destino de los países abundantes en recursos minerales? Nueva evidencia sobre la relación entre recursos naturales, instituciones y crecimiento económico CECILIA PERLA	99
	Country Risk: an empirical approach to estimate the probability of default in emergent markets GONZALO CAMARGO CÁRDENAS Y MAYKO CAMARGO CÁRDENAS	173
	Indicadores líderes, redes neuronales y predicción de corto plazo JAVIER KAPSOLI SALINAS Y BRIGITT BENCICH AGUILAR	213
	Competencia y circulación de las elites económicas: teoría y aplicación al caso del Perú ADOLFO FIGUEROA	255
<b>Reseñas</b>	Blim, Michael, <i>Equality &amp; Economy. The global challenge</i> HÉCTOR OMAR NOEJOVICH	295

Cárdenas, Enrique, José Antonio Ocampo y Rosemary Thorp. <i>Industrialización y estado en la América Latina: la leyenda negra de la posguerra</i> LUIS MIGUEL ESPINOZA BARDALES	300
Quiroz, Alfonso W., <i>Domestic and foreign finance in modern Peru 1850-1950. Financing visions of development</i> MATTEO STIGLICH	306
Vásquez Huamán, Enrique, <i>Estrategias del poder. Grupos económicos en el Perú</i> JUAN CARLOS SOTO	309

# RESEÑAS

**QUIROZ, Alfonso W., *Domestic and Foreign Finance in Modern Peru 1850-1950. Financing Visions of Development.* University of Pittsburgh Press, 1993.**

En esta obra, el autor busca encontrar la relación entre las finanzas y el desarrollo en el Perú, enfocándose en el impacto que tuvieron sobre la economía tanto las finanzas nacionales —privadas y públicas— como las finanzas externas. Quiroz desarrolla en esta obra ideas que ya habían sido planteadas por él en sus anteriores libros como *La deuda defraudada* y *Banqueros en conflicto*. La importancia de reseñar este libro, después de corrida más de una década desde su aparición, reside en la poca difusión que ha tenido entre los estudiosos peruanos, a pesar de su importancia. Este es, además, uno de los pocos trabajos que se dedican exclusivamente a analizar el rol del crédito en el desarrollo de la economía peruana.

En cuanto a anteriores investigaciones, aunque no se han profundizado en el tema y objeto de estudio de esta obra, en general los estudios coinciden en señalar que la economía siempre sufrió una dependencia del extranjero, que incluye a las finanzas. Los seguidores de la teoría de la dependencia afirman que la modernización, con el cambio de siglo, vino acompañada de una especie de *neocolonialismo* en toda América Latina, que pudo traer cierta prosperidad, pero no un cambio estructural que lleve al desarrollo. Posturas como las de Bonilla y Yepes del Castillo afirman que, antes de 1950, el Perú dependía del crédito externo, con una participación del crédito nacional privado prácticamente insignificante para las finanzas del país. Otros autores que se guían de la Teoría de la dependencia, como Fernando Henrique Cardoso, también han puesto el énfasis en la importancia del crédito externo, dejando de lado el interno, para el caso de América Latina. Además, investigadores como Felipe Portocarrero han destacado la participación del crédito público en la recuperación de la economía peruana tras la crisis de 1929.

La mayoría de las investigaciones anteriores a Quiroz, como se ve, señalan que, hasta 1929, las finanzas en el Perú estuvieron en manos extranjeras, lo cual le restó autonomía a la economía nacional, contribuyendo de este modo a su subdesarrollo. Esta es claramente una visión dependentista. Quiroz, en estudios anteriores, ya había refutado estas posiciones, otorgándole una mayor importancia al crédito privado nacional. Este libro aporta una visión integral de esas investigaciones, dividiendo en cuatro períodos la historia del crédito en el Perú a partir de 1780 hasta 1950: el primero, entre 1780 y 1850, en el cual predominó el crédito estatal; el segundo, entre 1850 y 1883, cuando el guano abrió nuevas oportunidades, y los intereses privados y públicos chocaron causando un desastre financiero y una abultada deuda externa; el tercero, entre 1884 y 1930, marcado por la búsqueda de la autonomía financiera y la diversificación por parte de los agroexportadores; y, finalmente, el período entre 1931 y 1950, en el cual el estado aumentó su participación llevando a la oligopolización del mercado de capitales. Es en el tercer período en el que Quiroz discrepa de forma más aguda con las investigaciones tradicionales. Para él, en este período se empieza a consolidar el crédito en manos privadas nacionales. Este sector sería fundamental para el desarrollo del capitalismo en el Perú, que se acelera con el cambio de siglo.

Una de las conclusiones de Quiroz, es que la evolución financiera del Perú fue importante para las características particulares de crecimiento económico y diversificación del país. Quiroz también afirma que el crédito privado interno fue fundamental para la modernización y diversificación de la economía, y que el crédito público en general no contribuyó a este desarrollo. El autor insiste en que el crédito privado cumple un rol protagónico en la economía nacional desde los años posteriores a la guerra con Chile. El crédito externo siempre intentó desplazar a los capitales nacionales de los principales sectores financieros y, al otorgarle créditos al estado, mantuvo la falta de colaboración entre las finanzas públicas y el crédito privado.

Para llegar a estas conclusiones, Quiroz elabora un *índice de desarrollo financiero*, comparando el desarrollo financiero peruano con el de otros países. Este índice mide la relación entre los flujos financieros totales con el PBI y entre las finanzas privadas con las exportaciones,

dándole mayor importancia al volumen negociado por los bancos nacionales para ver su importancia relativa en las finanzas nacionales. En cuanto a las fuentes, el autor se centra principalmente en memorias e informes de bancos nacionales y de financistas extranjeros.

En suma, este libro es un aporte muy interesante para entender el rol de las finanzas en la modernización de la economía peruana. Una crítica que se le podría hacer a Quiroz es que al parecer subestima la eficiencia del estado. No cree en ella ni siquiera en los años posteriores a la crisis de 1929, cuando al parecer fue motor fundamental para la recuperación. Quizás esto se deba a que se enfoca, por ser el tema del libro, en el crédito otorgado por el estado, dejando de lado el gasto público que fue tan importante para la recuperación económica de esos años.

Matteo Stiglich

Pontificia Universidad Católica del Perú