

Índice

Presentación.....	161
--------------------------	------------

Dossier

Temas y problemas del comercio exterior sudamericano en perspectiva histórica coordinado por Agustina Rayes

Temas y problemas del comercio exterior sudamericano en perspectiva histórica Agustina Rayes.....	165
Importaciones de Uruguay durante la Primera Globalización (1870-1913) Precios de aforo, comercio de tránsito y la fiabilidad de la registración Sabrina Siniscalchi, Henry Willebald, Atenea Castillo y Gustavo Gil	179
Exportaciones del Perú. Precios, infraestructura y crecimiento, 1885-1913 Luis Felipe Zegarra.....	227
La Junta de Exportación Agrícola: Chile, 1930-1942. Una propuesta de evaluación de su desempeño José Díaz-Bahamonde.....	261
Exportaciones mineras y desarrollo sustentable en Chile Una visión de largo plazo (1850-2020) Cristián Ducoing	295

Reseñas

Barbagallo, Lionel y Cuesta, E. Martín (compiladores). 2020. Rentabilidad y Patrimonio de Grandes Empresas en Argentina. Una Historia. Buenos Aires: L&C.

Ernesto Curvale325

Notas críticas de eventos académicos

Nota crítica sobre las II Jornadas de Investigadores en Formación del CEEED

Mauro Nahuel Cuk, Juan Ignacio Alra y Rodrigo Martín Seijas ..331

Directrices para autores/as.....337

Reseña

Barbagallo, Lionel y Cuesta, E. Martín (compiladores). 2020. Rentabilidad y Patrimonio de Grandes Empresas en Argentina. Una Historia. Buenos Aires: L&C. 336 páginas

La historia de empresas es una disciplina que no ha parado de crecer en los últimos años. Por las propias características de su objeto de estudio, se trata de un campo que propicia interdisciplinariedad. Así, se ha nutrido de una pluralidad de enfoques, preguntas y perspectivas que le han permitido construir un aparato teórico propio. Gracias a él, es capaz de abordar una pluralidad de fenómenos que van desde el estudio de caso nacional hasta las comparaciones a nivel transnacional.

Estos estudios, en los que generalmente se resalta el carácter micro, abordan también las grandes preguntas de la historia económica. Si bien hay un consenso sobre la existencia de una relación entre las empresas y el crecimiento económico, lejos se está de alcanzar una conclusión en torno a las características de dicha relación. De forma similar, las empresas son un agente central en la formación de precios, en el establecimiento de salarios y en la determinación de la tasa de ganancia. En consecuencia, su estudio es fundamental para el análisis de la distribución de la riqueza.

En el caso argentino, las investigaciones sobre historia de empresas han avanzado sobre diversos ejes sentando las bases de la disciplina. No obstante, aún es poco lo que se sabe sobre su rentabilidad. Esta vacancia es la que identifican los autores de *Rentabilidad y Patrimonio de Grandes Empresas en Argentina. Una Historia*. El objeto es relevante, no solo por ser un fenómeno aún no estudiado, sino también porque, en una economía capitalista como la argentina, la rentabilidad empresarial es uno de los principales objetivos del proceso de acumulación.

Los autores analizan el desempeño de diversas grandes empresas argentinas entre finales del siglo XIX y la actualidad. Esta mirada de largo plazo permite una caracterización de la economía argentina durante gran parte de su historia e invita a reflexionar sobre la influencia de los distintos modelos (agroexportador, industrialización sustitutiva de importaciones, etc.) sobre la rentabilidad.

El libro es resultado de un minucioso trabajo con una diversidad de fuentes que va desde los asientos contables hasta la cotización en la bolsa. Tal como señalan los autores, en el marco de una economía ines-

table con altos niveles de inflación a lo largo de casi todo el siglo XX, los registros de las empresas suelen quedar desactualizados por lo que resulta difícil trabajar con ellos. La cotización de las empresas da cuenta de las expectativas que tienen los inversores sobre la rentabilidad por lo que resulta un gran indicador. En cualquier caso, la formación de los compiladores¹ posibilitó la utilización de esta variedad de fuentes. Como se mencionó al comienzo, la historia de empresas se ubica en la frontera de diversas disciplinas por lo que la pluralidad de enfoques es central.

Este trabajo colectivo, de 336 páginas, se estructura de la siguiente manera. En primer lugar, una presentación a cargo de los compiladores y luego los seis capítulos en orden cronológico en los que se parte de la experiencia de la Curamalán, administrada por la propia *Baring Brothers* durante ciertos años, hasta la rentabilidad de las grandes empresas entre la década de los 90 y el 2017 pasando por diversos estudios de caso, el rol de la deuda pública, el nivel de la tasa de ganancia y la evolución de la capitalización bursátil. La heterogeneidad de fenómenos abordados da lugar a una diversidad de enfoques, estrategias metodológicas y herramientas que fortalecen el trabajo al enriquecer su análisis.

En la presentación, Lionel Barbagallo y Martín Cuesta destacan que la mayoría de los estudios sobre historias de empresas en Argentina se han centrado sobre la lógica institucional o la relación con algunos indicadores macroeconómicos (principalmente la evolución de los precios) por lo que aún queda un gran campo para avanzar sobre el estudio de la rentabilidad. Fenómeno central para estudiar la evolución económica en las sociedades capitalistas.

Esta perspectiva, les permite retomar fuentes ya trabajadas por la historiografía, como los asientos contables, desde un enfoque innovador. Tomando los recaudos pertinentes, en función de las variaciones en los asientos y de las distorsiones que generan los procesos inflacionarios, es posible dar cuenta de la evolución patrimonial de las empresas estudiadas. Por otra parte, al comprender que el mercado de capitales da cuenta de las expectativas sobre la evolución de una determinada firma, los autores recurren a ellos para estudiar la forma en la que los empresarios veían a las empresas.

En este trabajo, los autores comienzan el estudio de diversas hi-

¹ Lionel Barbagallo es magister en finanzas y doctor en administración y Martín Cuesta doctor en historia.

pótesis analizadas en casos puntuales pero que aún no han sido abordadas desde el largo plazo. La ausencia de una clara relación entre el crecimiento económico y la evolución de las empresas, la influencia del modelo sustitutivo de importaciones y las dificultades para encontrar financiamiento dan cuenta de estos interrogantes.

En el capítulo 1, “La Estancia de *Baring Brothers*: La Curamalán. Patrimonio y gestión de una gran estancia argentina”, Martín Cuesta analiza la historia de La Curamalán desde su fundación hasta su venta final. En un primer momento fue administrada por Casey, un empresario que ya había probado su éxito en emprendimientos similares en la provincia de Santa Fe, quien pidió un empréstito a la *Baring Brothers* con el objetivo de expandir sus actividades. Sin embargo, a raíz de problemas económicos en el país, la empresa enfrentó una situación de iliquidez (y no de falta de rentabilidad) a partir de la cual la propia casa inglesa se encarga de su administración. El caso resulta de sumo interés puesto que permite reflexionar sobre una figura central para el período como el estanciero, al tiempo que permite apreciar el impacto de la volatilidad macroeconómica sobre las empresas.

En el segundo capítulo “La Argentina y la diplomacia del dólar: la evolución de la deuda pública argentina, 1900-1930”, Agustina Vence Conti analiza el mercado de deuda del sector público luego de la recuperación de la crisis de 1890. En esos años, la banca estadounidense comenzó a disputar la hegemonía británica y consolidó su posición a partir de la I Guerra Mundial. El capítulo se centra en la evolución del nivel y la estructura de la deuda (su consolidación fue una de las principales preocupaciones de la época) mostrando la disputa entre el sector público y privado para captar ahorros nacionales y extranjeros. No obstante, también presenta la faceta empresarial del estado que utilizó estos recursos para expandir la obra pública. El texto de Vence Conti permite comprender la relación entre la toma de deuda por parte del gobierno y las dificultades que podían encontrar las empresas para financiarse.

El siguiente capítulo “Patrimonio y Rentabilidad de una gran empresa textil argentina: Alpargatas S.A. (1926-1950) fue escrito por ambos compiladores. En el analizan la evolución de dicha empresa a partir de sus balances y memorias y de los boletines semanales de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Los autores encuentran una gran performance a lo largo de todo el período, favorecida por el cierre de las importaciones, y una importante repartición de utilidades que los lleva a plantear, a diferen-

cia de la historiografía económica, que la empresa pudo haber financiado sus expansiones vía crédito. La alta tasa Q, da cuenta de una gran confianza de los inversores en Alpargatas, que se muestra justificada a lo largo de este período.

El capítulo cuatro “Tasa de ganancia en la industria argentina en el siglo XX. Medición para empresas seleccionadas automotrices, autopartistas y metalúrgicas (1947-1967), escrito por Damián Andrés Bil, Ianina Harari y Jonhatan Bastida Bellot, analiza el comportamiento de algunas empresas que cotizaban en la bolsa de las actividades mencionadas bajo la influencia de la industrialización sustitutiva de importaciones. Para ello recurren a los balances contables de las firmas y las memorias de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Los autores encuentran un alza en la rentabilidad desde finales de la década de los 50 y comienzos de los 60, que se traducirá en un gran declive, con algunas quiebras, hacia el fin del período. No obstante, identificaron casos muy dispares con rendimientos muy por encima de la media (como Siat) y otros muy por debajo (SIAM automotores). Finalmente, dejan planteada una agenda de trabajo futura con la intención de profundizar el estudio realizado.

Lionel Barbagallo fue el encargado del quinto capítulo “La crisis de la capitalización bursátil en la Argentina en la década de 1960”. Allí, plantea un debate con diversos autores a partir del desplome del valor de las empresas que alcanzaron ratios Q sumamente bajos. Tradicionalmente, se considera que la caída de los dividendos responde a la contracción del crédito y no a la ausencia de ganancias. Sin embargo, la contracción del sector bursátil da cuenta de una mirada generalizada por parte de los inversores de una situación crítica. Así Barbagallo postula ciertos reparos al saldo positivo del período. Reconociendo que la diversidad de las fuentes trabajadas y los alcances de los estudios puede ser el origen de las discrepancias, invita a reflexionar sobre si el desplome bursátil respondió, o no, a una falta de rentabilidad.

Finalmente, el último capítulo “Coyuntura económica, cambio político y rentabilidad de la gran empresa en la Argentina de entre siglos, 1990-2017. Un ensayo comparativo”, escrito por Javier Moreno Lázaro, analiza el impacto de las políticas públicas y el rumbo económico sobre la rentabilidad de las grandes empresas. Al observar el conjunto de la región, Moreno Lázaro observa que se produce un importante crecimiento de las empresas brasileras y chilenas que sobrepasan a las argentinas. De acuerdo con el autor, la inestabilidad de fines de siglo y el retorno del pro-

teccionismo y la mayor injerencia del Estado en el nuevo milenio, habrían atentado contra la rentabilidad, y en consecuencia contra la inversión, imposibilitando que las grandes empresas argentinas siguieran el camino de sus vecinas. Con un tono fuertemente polémico Moreno Lázaro se adentra en el siempre espinoso terreno de la historia reciente destacando aspectos poco analizados en la evaluación de los últimos años.

Cabe destacar la capacidad de los autores para superar las dificultades de realizar una obra colectiva de esta magnitud, tanto por el arco temporal como por la diversidad temática y de enfoques. La articulación de fuentes nuevas y conocidas permite abrir nuevos interrogantes y marca un camino a seguir por futuras investigaciones.

Rentabilidad y Patrimonio derandes Empresas en Argentina. Una Historia logró superar estas dificultades y, por ello, es un libro de lectura recomendada para especialistas y para el público en general. Realiza un aporte a la historia económica y, en particular, a la historia de empresas argentina respondiendo interrogantes, abriendo otros y dejando una gran lección sobre el trabajo de fuentes.

Ernesto Curvale²

Universidad de Buenos Aires. Facultad de Ciencias Sociales.

Departamento de Sociología

Facultad de Ciencias Económicas. Departamento de Humanidades. Centro de Estudios Económicos de la Empresa

y el Desarrollo (CEEED).

Buenos Aires, Argentina.

² ernestocurvale@gmail.com

ORCID: <http://orcid.org/0000-0001-7623-8363>