



Pontificia Universidad Católica Argentina
"Santa María de los Buenos Aires"

*La política monetaria en los
tiempos de la Caja de
Conversión*

Por
Dr. Carlos Alberto Carballo

Facultad de Ciencias Sociales y Económicas
Departamento de Economía
Documento de Trabajo N° 24

Mayo de 2008

**Pontificia Universidad Católica Argentina
Facultad de Ciencias Sociales y Económicas
Departamento de Economía**

**LA POLÍTICA MONETARIA EN LOS TIEMPOS DE
LA CAJA DE CONVERSIÓN**

Dr. Carlos Alberto Carballo

RESUMEN

El trabajo describe el comportamiento del sistema monetario argentino entre 1900-1929 durante la vigencia de la Caja de Conversión. Se analiza como la política seguida por el Gobierno Nacional respecto de la capitalización del banco oficial y en el financiamiento de sus desequilibrios presupuestario y las políticas de encaje del Banco de la Nación Argentina constituyeron una política monetaria aún bajo un régimen en el que la cantidad de dinero de base era determinada automáticamente por los movimientos de oro.

ABSTRACT

The 1900-1929 working of the Argentine monetary system under the Caja de Conversión regime is revisited. The paper discusses how the National Government with his policies regarding the capitalization of the official bank and related to the financing of the budget together with the Banco de la Nación Argentina reserves policies were a monetary policy even under a regime that related the amount of monetary base to the movements of gold.

LA POLÍTICA MONETARIA EN LOS TIEMPOS DE LA CAJA DE CONVERSIÓN

Carlos Alberto Carballo*

El objeto de esta investigación es señalar que durante los años en que el sistema monetario argentino estuvo regido por la Caja de Conversión existió una política monetaria que tuvo importantes consecuencias sobre la cantidad de dinero y crédito en la economía argentina.

El sistema monetario argentino experimentó una profunda reorganización como consecuencia de la crisis de 1890. Hasta entonces la emisión monetaria estaba regida por la ley de Bancos Nacionales Garantidos. En función de esta ley eran los bancos los emisores de los billetes. La crisis llevó a la insolvencia a la mayoría de los bancos que debieron cerrar sus puertas. Entre ellos el Banco Nacional, cuya liquidación fue decidida, y el Banco de la Provincia de Buenos Aires, que solo reabrirá sus puertas 15 años más tarde.

En esas circunstancias se decide la creación de la Caja de Conversión que tomará a su cargo la emisión realizada por los Bancos Nacionales Garantidos. El Gobierno Nacional asumía la exclusividad en la emisión que ya no abandonaría.

La Caja de Conversión fue concebida como una institución destinada a asegurar el funcionamiento del patrón oro en su estado más puro. Su única función era entregar billetes contra el ingreso en sus cajas de oro y entregar oro contra la entrega de billetes. Se aseguraba así el mantenimiento del tipo de conversión de los billetes a oro y en consecuencia del tipo de cambio del peso argentino contra el resto de las monedas que, para aquellos años, estaban en los países centrales igualmente definidas en términos de oro.

Sin embargo, esta institución tendría durante sus primeros años de existencia, hasta los albores del nuevo siglo, una función mucho más melancólica: la de ser la responsable de los billetes en circulación cuya conversión no podía asegurar por carecer de reserva en oro alguna. En consecuencia, durante estos años la Argentina vivió, en los hechos, bajo un tipo de cambio flotante muy alejado de la paridad oro fijada legalmente.

* Profesor titular de la Pontificia Universidad Católica Argentina (UCA).

Durante nueve largos años el tipo de cambio fue apreciándose lentamente, pero hacia fines de siglo el ritmo de apreciación se aceleró y se hizo evidente que la posibilidad de alcanzar la paridad legal de un peso papel igual a un peso oro solo podría lograrse con una deflación que aparecía no solo políticamente inviable sino económicamente poco conveniente. Es entonces que se decide, en 1899, cambiar la paridad legal a la cual la Caja de Conversión debía entregar billetes contra oro y viceversa desde la originaria de un peso oro igual a un peso papel a la de 44 centavos oro igual a un peso papel. Será solo entonces que la Caja de Conversión comenzará efectivamente su funcionamiento.

En sus casi 40 años de funcionamiento la Caja de Conversión, luego de sus operaciones iniciales, en las que se hizo responsable de la emisión existente y de una emisión adicional de 50 millones de pesos para integrar el capital del Banco de la Nación Argentina entonces creado, no emitió nunca dinero sin recibir la correspondiente contrapartida en oro. Es decir que la circulación argentina dependió del volumen de oro existente en la Caja de Conversión. En ese sentido el funcionamiento del patrón oro fue riguroso.

No puede decirse lo mismo de la adhesión a los principios de mantener el valor del peso rígidamente ligado al oro ya que cuando las circunstancias fueron fuertemente negativas para nuestra balanza de pagos la conversión a oro fue suspendida y el valor del peso fluctuó en el mercado cambiario. En los hechos solamente en el periodo 1899 a 1914 y 1926 a 1929 la Caja estuvo abierta para la conversión de pesos papel a oro.

De allí que la adhesión argentina al régimen del patrón oro fuera calificada como “de una sola mano” en el sentido de que en los tiempos en que la balanza de pagos generaba ingresos de oro el sistema funcionaba en plenitud, y dejaba de hacerlo cuando las circunstancias de la balanza de pagos llevaban a salidas de oro de significación que implicaban, dentro de las reglas de juego, una caída de la cantidad de billetes con sus consecuencias sobre la liquidez de la economía.

Es por la vigencia de este régimen, tan riguroso en la emisión, que se ha dicho que la política monetaria en estos primeros años resultaba meramente automática y determinada por las condiciones de nuestras cuentas externas. Sin embargo, a la par de la Caja de Conversión, el Estado Nacional había creado el Banco de la Nación Argentina. El Banco de la Nación Argentina llegó a ocupar un lugar absolutamente preponderante dentro del sistema bancario, y a concentrar entre el 30 y el 50% del total

de los depósitos y préstamos [Cuadro III]. Su conducta resultaba decisiva para la determinación de la cantidad de dinero ya que su política de encajes era determinante para el multiplicador del dinero [relación entre la cantidad de dinero y la base monetaria]. La política de encajes del Banco de la Nación Argentina fue determinante para el encaje del sistema bancario [Grafico III].

Podemos distinguir una primera etapa hasta el Centenario en la que el Gobierno Nacional fue extremadamente prudente en el cuidado de las instituciones bancarias y monetarias. Seguramente el recuerdo de las enormes dificultades que las imprudencias del segundo quinquenio de la década de los '80 del siglo XIX habían generado pesaba fuertemente. Por otra parte, la fragilidad de un sistema monetario que recién comenzaba a dar sus pasos sin reservas en oro, pero arrastrando pasivos monetarios heredados del pasado, estaba también pesando en la decisión de prudencia. Durante esos años, las políticas de encaje seguidas por el Banco de la Nación fueron extremadamente cautelosas, rondando el 50% de los depósitos [Cuadro I y Grafico III]. El Gobierno Nacional por su parte se abstuvo de obtener apoyo financiero alguno de su instituto bancario, sino que por el contrario mantuvo siempre importantes depósitos con el mismo.

Pero tal vez lo más notable hayan sido los esfuerzos presupuestarios realizados para fortificar el sistema monetario y financiero. En primer lugar, en 1899, en oportunidad de cambiarse la paridad monetaria, se decidió la creación de un fondo de conversión a ser administrado por el Banco Nación, difusamente destinado a la cobertura de la emisión monetaria preexistente. Este fondo fue efectivamente integrado en los primeros años del siglo, particularmente en los años que van entre 1904 y 1909, hasta alcanzar la suma de 30 millones de pesos oro o sea, 68 millones de pesos papel. La cifra era sin duda muy significativa ya que implicaba más del 10% de la base monetaria existente en la época.

Pero no acaban aquí los esfuerzos del Gobierno para dar solidez al sistema financiero: en 1908 se aumenta el capital del Banco Nación en 50 millones de pesos papel o sea, 22 millones de pesos oro, lo que nuevamente es una cifra significativa ya que alcanza el 9% de la base monetaria de la época.

En una segunda etapa que llegará hasta la guerra no se realizarán nuevos esfuerzos en este sentido, pero tampoco el Gobierno Nacional intentará obtener apoyo del sistema bancario para sus necesidades presupuestarias.

La crisis de 1913/14 y el cierre de los mercados internacionales de capital con motivo de la guerra, motivarán un cambio de actitud. El Banco de la Nación comenzará a apoyar de diversas formas las finanzas nacionales. Adquirirá Títulos Públicos y usará la capacidad estatutaria de efectuar préstamos al Gobierno e incluso la excederá [Grafico I].

Para eludir las restricciones legales se diseñó una operatoria consistente en colocar Letras de Tesorería en el sistema bancario privado para ser luego redescontadas por los bancos privados en el Banco de la Nación Argentina, dando origen al problema que en la época se conoció como de la “deuda flotante”.

Es frecuentemente mencionado el hecho de que la Argentina durante la Primera Guerra realizó un préstamo internacional a los Gobiernos de Francia e Inglaterra para facilitar la venta de la cosecha de trigo. La financiación de esta operación estuvo totalmente a cargo del Banco de la Nación Argentina quien adelantó la enorme suma de 200 millones de pesos oro que recobraría varios años después.

La sanción de leyes especiales disponiendo préstamos del Banco Nación al Gobierno, por encima de los límites estatutarios, para motivos muy diversos tales como compras de material militar, diferencias de cambio, pago de compromisos externos e inclusive la compra del Teatro Cervantes completan el panorama.

La crisis de 1913/14 amenazaba con la caída de algunos bancos privados. El Banco de la Nación asumió la función de prestamista de última instancia propia de los Bancos Centrales y comenzó a redescontar cartera al resto de la banca para aventar el peligro de crisis financiera. Esta función continuó y adquirió importancia con motivo de la crisis de 1923.

Esta presión sobre las disponibilidades del Banco Nación determinó una política de encajes sustancialmente menos conservadora. Los encajes ya no rondarán el 50% sino que oscilarán alrededor del 35% al comienzo de los años '20 para continuar bajando y resultar inferiores al 20% al momento de la crisis mundial [Cuadro I y Grafico III]. Esta política de encajes del Banco Nación tuvo como consecuencia un fuerte aumento del multiplicador del dinero que de ser inferior a 2 hasta la guerra va a llegar a 3 hacia 1925 y continuará subiendo hasta 3,70 en 1929. Debe notarse que también influyó en el aumento del multiplicador la caída de los billetes en poder del público como porcentaje de la cantidad de dinero [Cuadro III]

Durante todo este período el Banco de la Nación mantuvo sus encajes parcialmente en oro. El objetivo era evitar oscilaciones circunstanciales de la base monetaria especialmente cuando las exportaciones argentinas tenían una fuerte estacionalidad. Por eso que en rigor las reservas internacionales del sistema financiero estaban compuestas no solamente por el oro existente en la Caja de Conversión sino que debe adicionarse las reservas en oro del Banco de la Nación.

Las políticas seguidas hasta la guerra determinaron un continuado aumento de la relación entre los pasivos monetarios del sistema financiero y las reservas internacionales del sistema. El máximo se registro en 1915 con una relación del 40%. A partir de allí el descenso será continuado para no alcanzar en 1929 al 22% [Grafico II]

Como vemos, ante la aparente monotonía de la política monetaria, la acción del Banco Nación y su relación con el financiamiento del Gobierno Nacional van a tener comportamientos muy distintos en el período previo a la guerra y en el período que media entre la guerra y la crisis de 1930. En la primera época el Gobierno va a usar recursos presupuestarios para capitalizar y crear reservas en el sistema monetario y financiero; en la segunda, el camino va a ser inverso: es el sistema financiero el que allegará recursos a las finanzas públicas. Por otra parte las políticas presupuestarias de los últimos años de la década de 1920 no parecen haber estado acompañadas con las necesidades de fortificar el sistema financiero. [Cuadro IV] La crisis de 1929 encontró un sistema financiero mucho más débil que el que permitió administrar las dificultades de la crisis de 1913-14, la primera guerra mundial y la crisis de postguerra. Sin duda que esta es una manifestación más de las distintas y más difíciles circunstancias que la Argentina debió vivir en la postguerra. La economía resultó mucho más volátil y el acceso a los mercados financieros externos para el financiamiento del Gobierno fue errático ante la decadencia de Londres y el surgimiento de Nueva York como centro financiero mundial.

**CUADRO
I**

EVOLUCION BANCO NACION - En millones de pesos papel

FIN DE	DEPOSITOS	ENCAJE	FINANCIACION AL GOBIERNO	REDESCUENTOS	PRESTAMOS PRIVADOS
1910	391	177		4	363
1911	413	217		6	409
1912	478	253		9	424
1913	489	259		8	488
1914	552	386		43	498
1915	642	386	50	13	441
1916	695	401	81	16	406
1917	748	380	231	7	416
1918	1017	398	535	5	437
1919	1074	357	566	32	466
1920	1176	462	551	29	582
1921	1112	463	334	38	702
1922	1215	392	403	13	808
1923	1324	326	437	107	812
1924	1399	283	476	122	805
1925	1393	333	394	123	852
1926	1398	355	391	147	859
1927	1488	482	360	106	876
1928	1625	596	377	92	879
1929	1570	262	412	156	1007

**EVOLUCION BANCO NACION
COMO PORCENTAJE DE LOS DEPOSITOS**

FIN DE	DEPOSITOS	ENCAJE	FINANCIACION AL GOBIERNO	REDESCUENTOS	CREDITOS PRIVADOS
1910	100,00%	45,27%	0,00%	1,02%	92,84%
1911	100,00%	52,54%	0,00%	1,45%	99,03%
1912	100,00%	52,93%	0,00%	1,88%	88,70%
1913	100,00%	52,97%	0,00%	1,64%	99,80%
1914	100,00%	69,93%	0,00%	7,79%	90,22%
1915	100,00%	60,15%	7,72%	2,03%	68,79%
1916	100,00%	57,73%	11,59%	2,30%	58,52%
1917	100,00%	50,78%	30,80%	0,94%	55,65%
1918	100,00%	39,14%	52,57%	0,49%	43,01%
1919	100,00%	33,23%	52,66%	2,98%	43,41%
1920	100,00%	39,27%	46,83%	2,47%	49,48%
1921	100,00%	41,63%	30,06%	3,42%	63,09%
1922	100,00%	32,26%	33,18%	1,07%	66,49%
1923	100,00%	24,62%	32,99%	8,08%	61,32%
1924	100,00%	20,23%	34,00%	8,72%	57,58%
1925	100,00%	23,91%	28,25%	8,83%	61,20%
1926	100,00%	25,39%	27,98%	10,51%	61,42%
1927	100,00%	32,39%	24,19%	7,12%	58,88%
1928	100,00%	36,67%	23,21%	5,66%	54,06%
1929	100,00%	16,69%	26,27%	9,94%	64,13%

Fuente: Historical statistics - Gerardo de la Paolera - Alan M. Taylor
Banco de la Nacion Argentina en su cincuentenario
Elaboracion propia

Cuadro II

RELACION ENTRE PASIVOS MONETARIOS Y ORO

FIN DE	ORO EXISTENTE EN CAJA DE CONVERSION	ORO EN CAJA DEL BANCO NACION	TOTAL DEL ORO EXISTENTE	DEPOSITOS Y BILLETES EN EL PUBLICO	COBERTURA EN ORO DE PASIVOS MONETARIOS
1900	0	18	18	482	3,74%
1901	0	25	25	472	5,29%
1902	0	19	19	498	3,82%
1903	87	34	121	640	18,90%
1904	114	49	163	761	21,43%
1905	208	26	234	944	24,80%
1906	233	21	254	972	26,13%
1907	239	42	281	981	28,63%
1908	288	52	340	1121	30,32%
1909	392	79	471	1390	33,88%
1910	423	83	506	1586	31,90%
1911	430	77	507	1628	31,14%
1912	507	86	593	1779	33,33%
1913	530	73	603	1687	35,74%
1914	510	65	575	1526	37,68%
1915	694	23	717	1771	40,47%
1916	720	34	754	1961	38,46%
1917	721	84	805	2269	35,48%
1918	861	82	943	3062	30,80%
1919	885	89	974	3303	29,49%
1920	1069	56	1125	3701	30,39%
1921	1069	53	1122	3548	31,62%
1922	1069	53	1122	3708	30,26%
1923	1070	29	1099	3842	28,60%
1924	1027	19	1046	3908	26,77%
1925	1027	35	1062	3880	27,37%
1926	1027	35	1062	4026	26,38%
1927	1085	161	1246	4270	29,18%
1928	1113	318	1431	4717	30,34%
1929	954	68	1022	4652	21,97%

Fuente: Historical statistics - Gerardo de la Paolera - Alan M. Taylor
 Banco de la Nacion Argentina en su cincuentenario
 Elaboracion propia

CUADRO III

ESTADISTICAS MONETARIAS

Fin de	Total billetes emitidos Base	Dinero en el publico	Encaje en los bancos	Dinero en el publico y depositos bancarios M3	Depositos bancarios totales	Depositos en Banco Nacion	Porcentaje depositos en Banco Nacion	Encaje bancario -	Dinero en el publico sobre total dinero
1900	295	169	126	482	313	96	30,56%	40,35%	35,05%
1901	296	164	132	472	309	111	35,98%	42,85%	34,68%
1902	296	165	131	498	333	96	28,83%	39,34%	33,13%
1903	380	204	176	640	436	128	29,34%	40,34%	31,86%
1904	406	255	151	761	505	143	28,29%	29,88%	33,54%
1905	498	315	183	944	628	177	28,17%	29,11%	33,40%
1906	526	324	202	972	648	172	26,53%	31,19%	33,31%
1907	531	311	220	981	671	204	30,43%	32,83%	31,68%
1908	581	351	230	1121	771	246	31,93%	29,88%	31,29%
1909	685	365	320	1390	1025	347	33,86%	31,21%	26,27%
1910	716	382	334	1586	1204	391	32,48%	27,71%	24,11%
1911	723	371	352	1628	1257	413	32,86%	27,98%	22,80%
1912	800	421	379	1779	1358	478	35,20%	27,89%	23,67%
1913	823	423	401	1687	1265	489	38,67%	31,69%	25,04%
1914	803	441	362	1526	1085	553	50,99%	33,37%	28,92%
1915	988	433	554	1771	1338	642	47,98%	41,42%	24,47%
1916	1013	444	569	1961	1517	695	45,82%	37,53%	22,64%
1917	1013	471	542	2269	1798	748	41,60%	30,17%	20,75%
1918	1154	496	658	3062	2566	1017	39,64%	25,65%	16,21%
1919	1177	571	606	3303	2732	1074	39,32%	22,19%	17,29%
1920	1363	511	851	3701	3190	1176	36,86%	26,69%	13,81%
1921	1363	470	892	3548	3078	1112	36,13%	29,00%	13,25%
1922	1363	515	848	3708	3193	1215	38,05%	26,54%	13,89%
1923	1363	633	730	3842	3209	1324	41,25%	22,74%	16,47%
1924	1320	702	618	3908	3206	1399	43,63%	19,28%	17,95%
1925	1320	665	655	3880	3215	1393	43,32%	20,38%	17,13%
1926	1320	778	541	4026	3248	1398	43,05%	16,67%	19,33%
1927	1378	831	548	4270	3440	1488	43,26%	15,92%	19,45%
1928	1406	876	530	4717	3842	1625	42,30%	13,81%	18,56%
1929	1247	862	384	4652	3789	1570	41,43%	10,14%	18,54%

Fuente: Historical statistics - Gerardo de la Paolera - Alan M. Taylor
 Banco de la Nacion Argentina en su cincuentenario
 Elaboracion propia

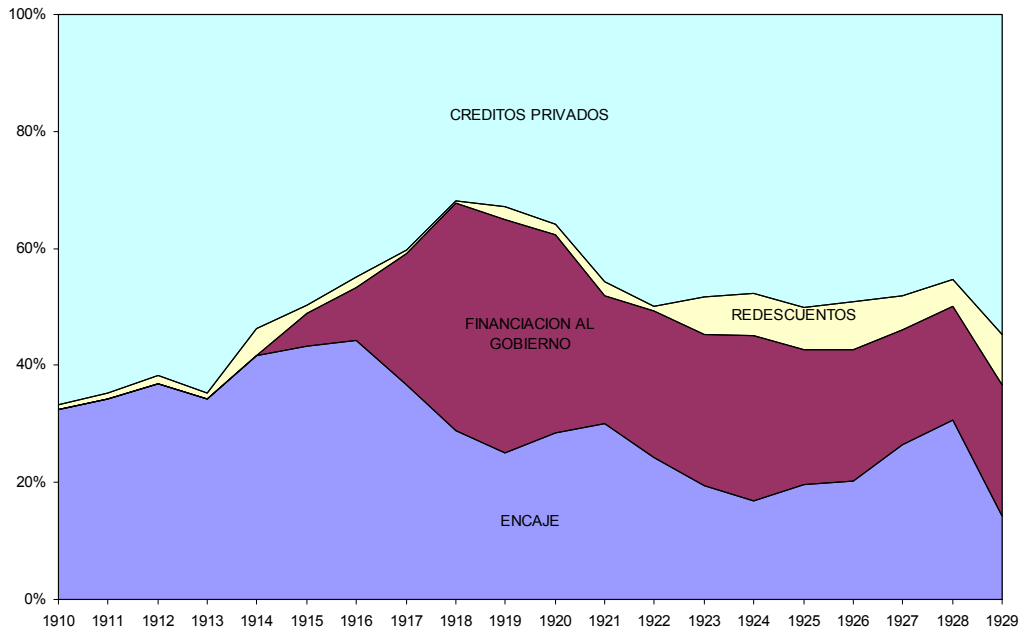
Cuadro IV

RESULTADO FINANCIERO DEL GOBIERNO NACIONAL

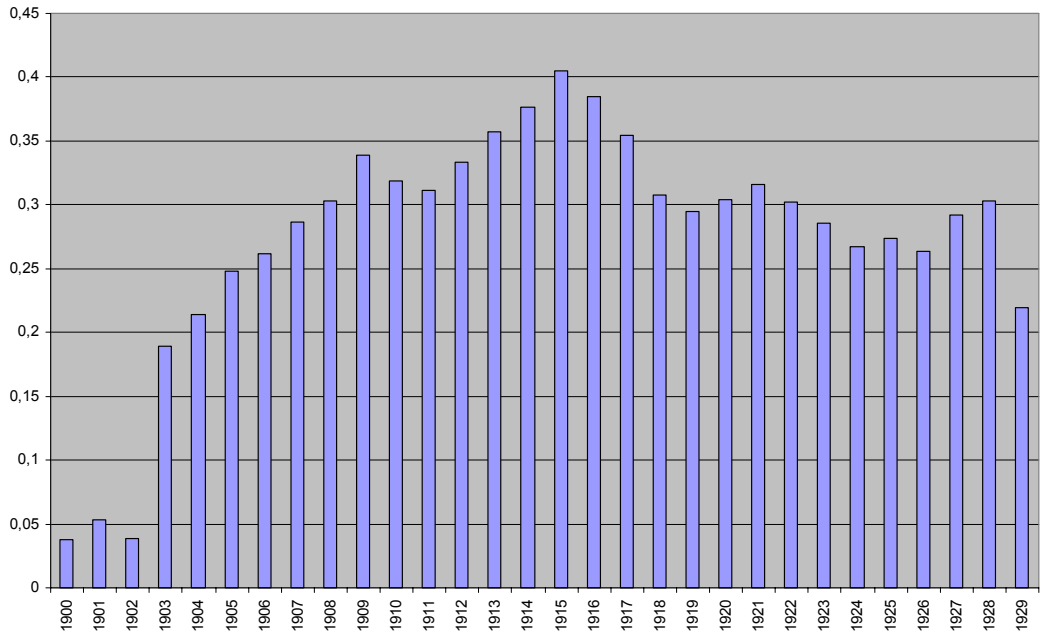
	INGRESOS	GASTOS	DEFICIT
1900	1500	1590	90
1901	1509	1264	-245
1902	1509	1986	477
1903	1714	1827	113
1904	1889	1951	62
1905	2055	3219	1164
1906	2288	2702	414
1907	2438	2531	93
1908	2551	2582	31
1909	2752	3910	1158
1910	3024	4113	1089
1911	3164	4166	1002
1912	3627	5608	1981
1913	3702	4034	332
1914	2734	4196	1462
1915	2519	3908	1389
1916	2547	3746	1199
1917	2543	3896	1353
1918	3218	4211	993
1919	4010	4279	269
1920	5309	5393	84
1921	4703	5603	900
1922	4528	6145	1617
1923	5425	6323	898
1924	5968	6712	744
1925	6625	7135	510
1926	6402	7458	1056
1927	6814	10488	3674
1928	7256	8846	1590
1929	7394	9667	2273

Fuente: Historical Statistics - Gerardo de la Paolera - Alan M. Taylor
Elaboracion propia

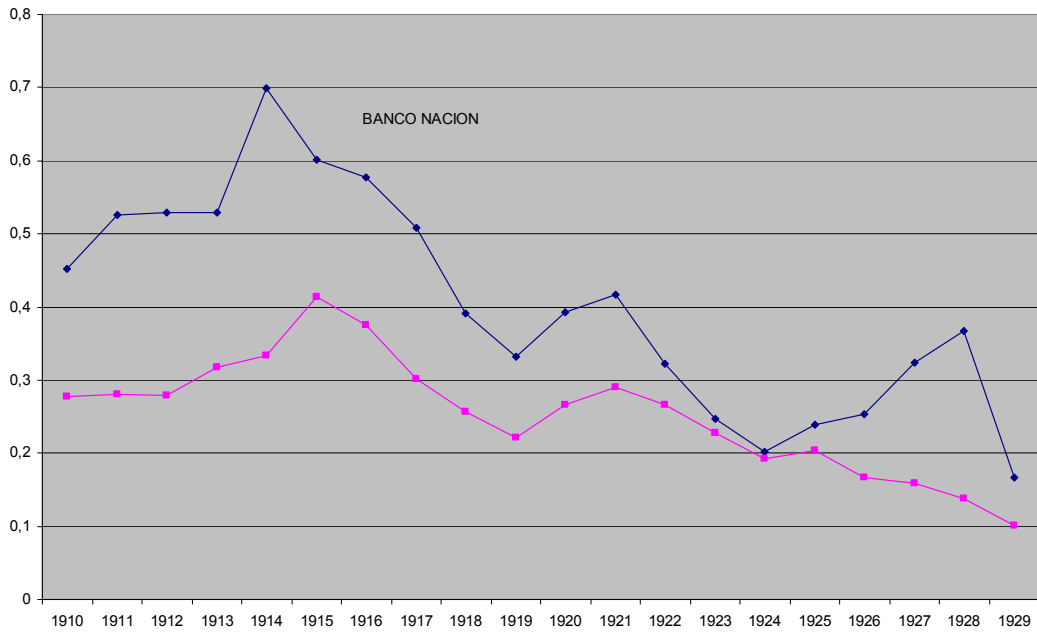
I - APLICACION DE LA CAPACIDAD PRESTABLE DEL BANCO DE LA NACION ARGENTINA



II - RELACION ENTRE RESERVAS DE ORO Y CANTIDAD DE DINERO



III - PORCENTAJE DE LOS DEPOSITOS MANTENIDO COMO RESERVA



Bibliografía:

El Banco de la Nación Argentina en su Cincuentenario – Buenos Aires 1941

Raúl Prebisch – Obras 1919-1948 – Tomo I – Fundación Raúl Prebisch 1991

Vicente Vázquez Presedo – Crisis y Retraso – Eudeba 1978

Guido Di Tella y Manuel Zymelman – Las etapas del desarrollo económico argentino – Eudeba 1967

A. G. Ford – The Gold Standard 1880-1914 – Clarendon Press 1962

Gerardo della Paolera y Alan M. Taylor – A New Economic History of Argentina – Cambridge University Press – 2003

Horacio Juan Cuccorese – Historia Económica Financiera Argentina – El Ateneo 1966

Roberto Cortés Conde – La Economía Política de la Argentina en el Siglo XX – Edhasa 2005

Carlos F. Soares – Economía y Finanzas de la Nación Argentina 1903-1916 – Buenos Aires 1916

Jane Van Der Karr – La Primera Guerra Mundial y la Política Económica Argentina – Troquel 1974



Pontificia Universidad Católica Argentina

“Santa María de los Buenos Aires”

Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

Departamento de Economía

Ediciones Documentos de Trabajo:

- Nº 1: Millán Smitmans, Patricio, *“Panorama del Sector de Transportes en América Latina y Caribe”*, Noviembre de 2005.
- Nº 2: Dagnino Pastore, José María; Servente, Ángeles y Casares Bledel, Soledad, *“La Tendencia y las Fluctuaciones de la Economía Argentina”*, Diciembre de 2005.
- Nº 3: González Fraga, Javier A., *“La Visión del Hombre y del Mundo en John M. Keynes y en Raúl Prebisch”*, Marzo de 2006.
- Nº 4: Saporiti de Baldrich, Patricia A., *“Turismo y Desarrollo Económico”*, Abril de 2006
- Nº 5: Kyska, Helga, y Marengo, Fernando, *“Efectos de la Devaluación sobre los Patrimonios Sectoriales de la Economía Argentina”*, Mayo de 2006
- Nº 6: Ciocchini, Francisco, *“Search Theory and Unemployment”*, Junio de 2006
- Nº 7: Ciocchini, Francisco, *“Dynamic Panel Data. A Brief Survey of Estimation Methods”*, Junio de 2006.
- Nº 8: Molteni, Gabriel, *“Desempleo y Políticas del Mercado Laboral. Análisis internacional de políticas públicas: Algunos casos exitosos”*, Julio de 2006.
- Nº 9: Gentic, Fernando, *“Duración de los Sistemas de Tipo de Cambio: Bretton Woods, un punto de inflexión”*, Agosto de 2006.
- Nº 10: O’Connor, Ernesto, *“Algunas Consideraciones acerca de la Eficiencia del IVA en la Argentina”*, Septiembre de 2006.
- Nº 11: Millán Smitmans, Patricio, *“Modernización del Estado e Indicadores de Desempeño del Sector Público”*, Octubre de 2006.

- Nº 12: Resico, Marcelo, *“Las Reformas Económicas y la Modernización del Estado”*, Noviembre de 2006.
- Nº 13: Díaz, Cecilia, *“Universidades Indianas del Período Colonial”*, Noviembre de 2006.
- Nº 14: Dagnino Pastore, José M., *“Los Efectos Económicos de la Promoción Regional”*, Marzo de 2007.
- Nº 15: Valsecchi, Francisco, *“La Reconstrucción de la Ciencia Económica sobre el Fundamento Ético-Cristiano”*. *“El Sentido de la Escuela de Economía de la Universidad Católica Argentina”*. Prólogo de Patricio Millán, Junio de 2007.
- Nº 16: Ciocchini, Francisco y Molteni, Gabriel, *“Medidas alternativas de la pobreza en el Gran Buenos Aires 1995-2006”*, Julio de 2007
- Nº 17: Sabater, Javier , *“El financiamiento de la Educación Superior. Propuestas para Argentina”*, Julio de 2007
- Nº 18: Rodríguez Penelas, Horacio, *“Aportes del Cardenal Wyszyński en la gestación de Laborem Exercens. El tema de la espiritualidad del trabajo”*, Agosto de 2007
- Nº 19: Giordano, Osvaldo, *“La Reforma de los seguros sociales en la Argentina”*, Septiembre de 2007
- Nº 20: Saporosi, Claudia, *“Paralelo entre la crisis de 1890 y la de 2001 en Argentina”*, Octubre de 2007
- Nº 21: Millán Smitmans, Patricio, *“La necesidad de nuevas Políticas Públicas para disminuir las desigualdades regionales de la Argentina”*, Diciembre de 2007
- Nº 22: Rubio, Alberto, *“La trama del presente”*, Febrero de 2008
- Nº 23: García Bossio, Horacio, *“Génesis del Estado desarrollista latinoamericano: el pensamiento y la praxis política de Helio Jaguaribe (Brasil) y de Rogelio Frigerio (Argentina)”*, Abril de 2008