



HISTORIA DE LAS INSTITUCIONES MONETARIAS ARGENTINAS

Roberto Cortés Conde

Laura D'Amato

Javier Ortiz Batalla

editores



**Asociación Argentina
de Economía Política**

TEMAS[®]

Roberto Cortés Conde

Profesor emérito de la Universidad de San Andrés, miembro de número de las Academias de Ciencias Económicas e Historia y ex Presidente y Presidente honorario de la Asociación Internacional de Historia Económica. Es autor entre otros libros de "The Political Economy of Argentina in the XIX Century", Cambridge University Press 2009, "La Economía Política de la Argentina en el siglo XX", Buenos Aires, Edhasa 2007, "Poder Estado y Política, Impuestos y sociedad en la Argentina y Estados Unidos", Buenos Aires, Edhasa, 2011 y "The Economic History of Latin America" con Victor Bulmer Thomas y John Coatswird editores, Cambridge University Press, 2006. Fue Profesor visitante en la Universidad de Harvard en 1998 y en la Universidad de Chicago en 1990 y 1991.

Laura D'Amato

Licenciada en Economía por la Universidad de Buenos Aires y doctora en economía por la Universidad de La Plata. Es Profesora de Macroeconomía Avanzada y Tópicos de Macroeconomía en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires y Gerente Principal de Investigaciones Económicas en el Banco Central de la República Argentina. Ha publicado artículos en The Journal of International Money and Finance, Money Affairs, Desarrollo Económico y Económica. Sus trabajos de investigación han sido presentados en congresos de la Latin American and the Caribbean Economic Association (LACEA), la European Economic Association (EEA), la Asociación Argentina de Economía Política (AAEP) y la Red de Investigadores del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA).

Javier Ortíz Batalla

Licenciado en Economía por la Universidad Católica Argentina y doctor en Economía por UCLA. Ha sido profesor de Economía Internacional y de Macroeconomía Avanzada en la Universidad de La Plata, UCA, UBA, UCEMA UTDT y UdeSA. Fue Subsecretario de Programación Económica entre 1996 y 1998 y Subdirector de Cuentas Nacionales del Ministerio de Economía entre 1994 y 1996. En el sector privado se desempeñó como Vicepresidente de Massalin Particulares entre 2007 y 2011. En la actualidad es miembro del Consejo Directivo de la Universidad Torcuato di Tella.

Entre sus publicaciones cuenta con artículos en revistas especializadas tales como Cuadernos de Economía, el Journal of Applied Economics, la Revista Estudios de Economía y un libro titulado *Los Bancos Centrales en América Latina* publicado por Editorial Sudamericana.

Continúa en la solapa de contratapa

Carlos Guillermo Bozzoli

Profesor de Economía y Políticas Públicas en la Universidad Torcuato Di Tella. Es Doctor en Economía por la Universidad de Princeton, donde se especializó en temas de Desarrollo Económico y Economía Monetaria Internacional. Sus investigaciones se publican en revistas científicas internacionales, como la *Review of Economics and Statistics*, *Economic Letters*, *European Journal of Political Economy*, *Demography* y *Social Science and Medicine*, así como también en capítulos en diversos libros. Sus trabajos han sido presentados en conferencias internacionales, como los congresos de la American Economic Association (AEA), European Economic Association (EEA) y la Latin American and the Caribbean Economic Association (LACEA) entre otros. Ha realizado investigaciones a través de distintos grants conferidos por agencias científicas internacionales, como programas marco de investigación de la Unión Europea.

Gerardo della Paolera

Profesor Luis María Otero Monsegur de Economía en la Universidad de San Andrés. Es licenciado en Economía por la Universidad Católica Argentina y Doctor en Economía por la Universidad de Chicago. Fue Rector Fundador de la Universidad Torcuato Di Tella (1990-2001), Presidente de la American University of Paris (2002-2009) y Presidente del Global Development Network (2009-2012). Fue Profesor e Investigador Visitante en las universidades Carlos III de Madrid, London School of Economics, Oxford University, Hoover Institute (Stanford University); Central European University, the Paris School of Economics y the University of Chicago. Ha publicado artículos en *The Journal of Economic History*, *Explorations in Economic History*, *Journal of Iberian and Latin American Studies* y *Economía*. Es co-autor con Alan M. Taylor del libro "Tensando el Ancla: La Caja de Conversión Argentina y la búsqueda de la estabilidad macroeconómica 1880-1935" (Fondo de Cultura Económica, 2003).

Mariano Szafowal Samowerskyj

Licenciado en Economía por la Universidad Torcuato Di Tella (2004), donde se graduó con el premio a la mejor tesis, cursó la maestría en Historia (2004-2005) y comenzó su actividad docente. Mariano obtuvo la beca para futuros jóvenes líderes British Chevening Scholarship, que le permitió realizar sus estudios de posgrado en Economía en la Universidad de Oxford (2006-2007). Fue Profesor adjunto de Historia Económica Internacional en las carreras de grado. Sus intereses, en particular, versan sobre historia monetaria y financiera, tanto argentina como mundial, con especial énfasis en los siglos XIX y XX. En la actualidad, Mariano se dedica a la investigación económica para la banca de inversión.

ÍNDICE

Prólogo	VII
<i>Walter Sosa Escudero</i>	
1. Introducción	IX
<i>Roberto Cortés Conde, Javier Ortiz Batalla</i>	
II. Dinero e instituciones monetarias durante la formación del Estado Nacional argentino, 1810-1890	1
<i>Mariano A. Szafowal Samowerskyj</i>	
1. Introducción	3
2. El dinero en tiempos de revolución y guerra, 1810-1850	7
3. La construcción de una moneda para el territorio nacional unificado, 1860-1880	16
4. La política monetaria en la era del (des)orden y progreso, 1880-1890	35
5. Conclusión	56
Referencias	58
Comentario Gabriel Sánchez	60
III. De la Caja de Conversión al Banco Central	65
<i>Roberto Cortés Conde</i>	
1. Introducción	67
2. La crisis de 1930 en Argentina. La caída de los precios de exportación 1925-1932	74
3. Comparación internacional. Los mecanismos de transmisión de la crisis a la deflación y la depresión, según Bernanke. Diferencias entre los países dentro y fuera del patrón oro. El caso argentino	103
4. Conclusiones	109
5. Resumen final	117

Apéndice	120
Referencias	123
Comentario <i>Ricardo López Murphy</i>	125
IV. La reforma del Banco Central de Argentina de 2012 desde un punto de vista histórico	139
<i>Javier Ortiz Batalla</i>	
1. Introducción	141
2. ¿Qué entendemos por Banco Central?	143
3. La aparición de Bancos Centrales en América Latina	149
4. La creación del Banco Central de la República Argentina y su éxito inicial (1929-1943)	154
5. La transformación del Banco Central y del sistema financiero (1943-1949)	167
6. Inflación y crisis en Argentina	171
7. Reforma reciente de la Carta Orgánica y reflexiones finales.	174
Referencias	174
Comentario <i>José María Fanelli</i>	176
V. Evolución Monetaria, Regímenes de Banca Central y la Teoría Cuantitativa del Dinero (QMT) en Argentina 1880-2010	183
<i>Guillermo Bozzoli y Gerardo della Paolera</i>	
1. Introducción	185
2. Una visión de largo plazo: el comportamiento de variables macroeconómicas claves	187
3. Una breve historia monetaria de Argentina antes del Banco Central: Periodización y análisis de las políticas monetarias y las innovaciones institucionales	194
4. Historia monetaria argentina y la teoría cuantitativa del dinero	219
5. Conclusiones: ¿Argentina conquistó la inflación, o la inflación conquistó a la Argentina?	225
Referencias	226
Comentario <i>Juan Pablo Nicolini</i>	228

HISTORIA DE LAS INSTITUCIONES MONETARIAS ARGENTINAS

La Argentina (y sus distintos antecedentes históricos) es un país con problemas crónicos de inestabilidad monetaria desde casi los comienzos del siglo XIX, mucho antes incluso de su conformación como la Nación que hoy conocemos. Por tanto, no resulta sorprendente que la reunión de Trelew y este libro recojan un esfuerzo mucho más amplio por parte de sus autores por entender el proceso formativo de sus instituciones monetarias y de su evolución durante dos siglos de vida independiente. De este modo, la contribución de este libro al debate sobre los cambios institucionales recientes reside en ofrecernos una comprensión más acabada del proceso de gestación de las instituciones monetarias en Argentina y sus posibles vinculaciones con las dificultades que el país parece tener para establecer arreglos institucionales que resulten perdurables, en tanto articulen en forma consistente las políticas fiscal, monetaria y financiera. El resultado final, que este volumen recoge, no es entonces sólo un análisis del funcionamiento de nuestro Banco Central desde su creación en 1935, sino algo más comprensivo: un análisis histórico de la gestación de nuestras principales instituciones monetarias y cambiarias.

*Participan como autores: **Carlos Guillermo Bozzoli; Roberto Cortés Conde, Gerardo della Paolera, Javier Ortíz Batalla, Mariano Szafowal Samowerskyj; como comentaristas: José María Fanelli; Ricardo López Murphy, Juan Pablo Nicolini, Gabriel Sánchez; como editores: Roberto Cortés Conde, Laura Inés D'Amato, Javier Ortíz Batalla***

