



SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Carrera: Comercio Internacional

Año: 2010

Curso: Sistema Financiero Internacional

Profesor: Rolando Astarita

Horas de consulta extra clase: Martes y viernes 15.30 a 16.30 hs

Carga horaria: 4 horas semanales y 1 hora por fuera del aula

Créditos: 10

Núcleo al que pertenece: Electiva de Licenciatura

Tipo de asignatura: Teórico.

Presentación y objetivos: presentar la estructura básica y evolución del sistema financiero internacional. Se prestará especial atención a su vinculación con las relaciones sociales e interacción con la producción y los grandes ciclos de acumulación y crisis. Se buscará además presentar en cada caso los diversos enfoques, esto es, las teorías neoclásicas y las teorías alternativas y críticas. Se introduce también la discusión sobre precios de producción, tasas de ganancia y rentas a nivel internacional. Hacia el final del curso se trabajará en los fenómenos recientes, en particular deuda externa, políticas de ajuste y constricción monetaria internacional. Se presentarán problemas abiertos, tales como las tendencias actuales del sistema financiero internacional y su incidencia en un eventual nuevo modo de acumulación mundial.

Contenidos mínimos: El sistema monetario internacional: su evolución. El patrón oro. Desintegración del sistema financiero internacional en el período de entreguerras. Las instituciones de Bretton Woods y el sistema de tipo de cambio fijo: surgimiento, evolución y derrumbe. El sistema financiero internacional desde 1973. Los tipos de cambios fijos y flotantes y la coordinación de políticas macroeconómicas. La política monetaria en experiencia de integración económica. El mercado internacional de capitales y la internacionalización financiera. El papel de los organismos multilaterales de crédito. La economía del endeudamiento internacional. La crisis de la deuda externa. La apertura financiera en los países en desarrollo en la década de 1990.

Contenidos temáticos o unidades:

1. Mercado de cambios al contado y a plazo; swaps de divisas. Sistema internacional CLS. Futuros y opciones de divisas. Teorías sobre determinación de tipo de cambio. Enfoque de flujo, oferta y demanda de divisas y balanza de pagos. Tipo de cambio real y nominal. Enfoque de acervo. Paridad de poder de compra y paridad de intereses. Tipo de cambio real y nominal. Teoría monetaria de tipo de cambio. La teoría de Dornbusch sobre desbordamiento; otras teorías sobre desbordamiento.
2. Cuestiones de macroeconomía abierta. Multiplicador. Condición Marshall Lerner. Modelo Mundell-Fleming. Teorías modernas de tipo de cambio real de

- equilibrio. Modelo Balassa-Samuelson. Modelo de Krugman sobre apreciación de tipo de cambio y elasticidad ingreso.
3. Críticas poskeynesianas a paridad a la teoría de paridad de intereses; enfoque cambista. Crítica a la teoría de la paridad de poder de compra y al enfoque monetarista. Crítica al modelo Mundell-Fleming. Enfoque post-keynesiano sobre tipo de cambio; modelo de Harvey
 4. Enfoque marxista. Valor mundial y formación de precios de producción en el mercado mundial. Ventajas absolutas y competencia por cambio tecnológico, incidencia sobre el tipo de cambio. Determinación estructural del tipo de cambio desde la ley del valor trabajo.
 5. Discusión sobre formación de precios y deterioro de los términos de intercambio. Cuestión empírica; explicación teórica de Prebisch. La teoría del intercambio desigual de Emmanuel. Las posturas actuales sobre intercambio desigual. Generación diferenciada de valor en el mercado mundial desde el punto de vista de la ley del valor trabajo.
 6. Historia del sistema monetario y financiero internacional. El rol del oro en la historia. Antecedentes del patrón oro. Patrón oro, hegemonía de la libra. Capital financiero e imperialismo a fin de siglo. Concepto de capital financiero. Quiebre del patrón oro. La inestabilidad de los veinte, crisis monetaria de 1931. Ruptura del mercado mundial. Bretton Woods, antecedentes y discusiones. Hegemonía financiera de Estados Unidos. Dilema Triffin de los años cincuenta. Tensiones de los sesenta, acumulación de desequilibrios. Crisis de Bretton Woods. Los DEG. Tipos de cambio flotantes. Deuda externa de los países en desarrollo. Respuestas inflacionistas a la crisis de acumulación.
 7. Sistema monetario y financiero a partir de los años ochenta. Clasificación de los mercados financieros globales. Tipos de activos financieros. Intermediarios financieros e innovaciones financieras; "securitización". Instituciones financieras no bancarias. Presiones deflacionistas en los noventa.
 8. Propiedades de los activos financieros. Precio de los activos financieros (enfoque neoclásico y marxista). Tasa de interés básica y primas. Tipos de títulos públicos, rendimientos y precios. Deudas externas. Noción sobre teoría (neoclásica) de carteras. Mercados accionarios. Instrumentos de deudas de grandes corporaciones. Instrumentos derivados: contratos de futuros; mercado de opciones en acciones; mercados de swaps de tasas de interés y otros.
 9. Desequilibrios financieros mundiales y movimientos de capitales. Déficits en cuenta corriente y exceso de ahorro. La globalización financiera y régimen de acumulación. La relación capital financiero/capital productivo y las formas del sistema financiero.
 10. Crisis cambiarias y financieras: enfoques diversos. Modelos neoclásicos de primera y segunda generación. Explicación basada en inestabilidad financiera. Explicación basada en contradicciones de la acumulación más inestabilidad financiera. Discusión de las diversas perspectivas.
 11. Crisis financiera. Caída de la ganancia y plétora del capital. Especulación financiera y repercusión en la economía real. Crédito y ciclo. Política monetaria y crack financiero.

Bibliografía básica por temas:

Tema 1:



Krugman, P.R y M. Obstfeld (1995): *Economía internacional*, Madrid caps. 14 al 16.

Levi, M. D. (1997): *Finanzas internacionales*, México, Mc Graw-Hill caps. 1 al 6.

Tema 2:

Chacholiades, M. (1999): *Economía internacional*, México, Mc Graw-Hill, caps. 17 y 18

Dornbusch, R. (1980): *La macroeconomía de una economía abierta*, Barcelona, Bosch, caps. 1 al 3.

Krugman, P. R. (1997): *Crisis de la moneda*, Santa Fe de Bogotá, Colombia, cap. 3.

Tema 3:

Harvey, J.T. (1991): "A Post-Keynesian view of exchange rate determination", *Journal of Post Keynesian Economics* 1991, N° 1.

Lavoie, M. (2000): "The Reflux Mechanism in the Open Economy" Department of Economics, University of Ottawa, Working Paper, January.

Lavoie, M. (2002-3): "Interest parity, risk premia, and Post Keynesian analysis" *Journal of Post Keynesian Economics* vol. 25 pp. 237-248.

Tema 4:

Astarita, R. (2006): *Valor, mercado mundial y acumulación*, Buenos Aires, Kaicron cap. 11.

Carchedi, G. (1991): *Frontiers of Political Economy*, Verso, Londres Nueva York cap. 6.

Tema 5:

Además de los textos del punto 4, los siguientes:

Astarita, R. (2007): "Deterioro de los términos de intercambio y teoría del valor trabajo" mimeo, Notas de clase.

Emmanuel, A. (1984): "El intercambio desigual" en Amin et al. Amin, S.; *Imperialismo y comercio internacional* Cuadernos de pasado y presente, México, pp. 1-31.

Tema 6:

Aldcroft, D.H: *De Versailles a Wall Street (1919-1929)* Caps 6, 7 y 10 Crítica, Barcelona, 1985.

Eichengreen, B. (1996): *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System*, Princeton Univ. Press. N. Jersey.

Hausman, R. y F. Sturzenegger (2005): "Global imbalances or bad accounting? The missing dark matter in wealth nations" mimeo.

Triffin, R. (1968): *El sistema monetario internacional*, Amorrortu, Buenos Aires.

Temas 7 y 8:

Fabozzi, F.J; F. Modigliani y M. F. Ferri (1996): *Mercados e instituciones financieras*, Prentice-Hall Hispanoamericana, México caps. 1, 2, 10, 14, 15, 16, 18, 20, 21, 25.

Tema 9:

Brenner, R.: "The Economics of Global Turbulence", *New Lef Review* N° 229, 1998.

Burbach, R. y W.I. Robinson (1999): "Globalization as epochal shift", *Science and Society* N° 1.

Chesnais, F. (ed.) (1996): *La mondialisation financière*, París.

Tema 10:

Astarita, R. (2006): "Teorías neoclásicas, estructuralistas y poskeynesianas sobre las crisis "sudden stop"" mimeo, Notas de clase.

Tema 11:

Astarita, R. (2009): *El capitalismo roto. Anatomía de la crisis económica*, Madrid, La linterna sorda.

Bibliografía seleccionada de consulta

Cooper, R.N. (1982): "The Gold Standard: Historical Facts and Future Prospects" en *Brookings Papers on Economic Activity* N° 1.

De Cecco, M. (1979): "Origins of the post-war payments system" en *Cambridge Journal of Economics*, N° 1.

ECB (2003): "Continuous Linked Settlement" ECB Monthly Review enero.

Gärtner, M.: *Macroeconomics under Flexible Exchange Rates* Wheatons, Gran Bretaña, 1993, pp. 5-32.

Hilferding, R. (1963): *El capital financiero* Madrid.

Kindleberger, C.P. (1985): *La crisis económica 1929-1939* Crítica, Barcelona.

Kolb, R. W. (1993): *Financial Derivatives* Miami, Florida.

Ocampo, J. A. (2001): "Raúl Prebisch y la agenda del desarrollo en los albores del siglo XXI" *Revista de la CEPAL* N° 76 pp. 25-40.

Ocampo, J. A. y M. A. Parra (2003): "Los términos de intercambio de los productos básicos en el siglo XX" *Revista de la CEPAL* N° 79 pp. 7-35.

Prebisch, R. (1986): "El desarrollo económico en América Latina y alguno de sus principales problemas" en *Desarrollo Económico* vol. 26 N° 103.

Prebisch, R. (1979): "Nueva política comercial para el desarrollo" México, FCE (es el "Informe de Raúl Prebisch a la Conferencia de la UNCTAD", marzo 1964).

Vilar, P. (1982): *Oro y moneda en la historia (1450-1920)* Ariel, Barcelona.

Para el estudio de la crisis, páginas web del FMI, BIS, FED, BEA.

Metodología: las clases teóricas buscarán constantemente presentar los puntos fuertes y débiles de los distintos enfoques, buscando desarrollar un espíritu crítico de los alumnos junto a la adquisición de las herramientas básicas para analizar el sistema financiero internacional y sus problemas. Para este fin se intentará desarrollar la discusión y el análisis aplicado a cuestiones candentes, que son de diario tratamiento en los medios. Para el estudio de la crisis se proponen materiales sobre los cuales se pide la elaboración de alguna monografía.

Se dedica una hora semanal a tutorías, para ayudar a resolver cuestiones particulares.

Actividad por fuera del aula: Se pedirá a los alumnos la realización de una monografía sobre algún aspecto del actual sistema financiero internacional o de la crisis financiera iniciada en 2007. Para aprobar la materia deberán tener aprobada esta monografía.

Evaluación: **Evaluación:** La metodología de evaluación se ajusta al Régimen de Estudio vigente Res. (CS) N° 004/08.

La aprobación de las materias, bajo el régimen de regularidad, requerirá una asistencia no inferior al 75 % en las clases presenciales previstas para cada asignatura, y

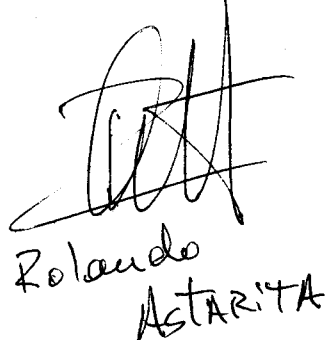
a) la obtención de un promedio mínimo de 7 puntos en cada una de las tres instancias de evaluación (2 exámenes parciales más una monografía) y de un mínimo de 6 puntos en cada una de ellas.

ó,

b) la obtención de un mínimo de 4 puntos en cada instancia parcial de evaluación y examen integrador, el que será obligatorio en estos casos. Este examen se tomará dentro de los plazos del curso.

Se garantizará que los alumnos tengan al menos una instancia parcial de recuperación.

Los alumnos que obtuvieron un mínimo de 4 puntos en cada una de las instancias parciales de evaluación y no hubieran aprobado el examen integrador mencionado en el Inc. b) o hubieran estado ausentes en el mismo, deberán rendir un nuevo examen integrador (serán calificados como "Pendientes de Aprobación") que se administrará en un lapso que no superará el cierre de actas del siguiente cuatrimestre. El Departamento respectivo designará a un profesor del área, quien integrará con el profesor a cargo del curso, la mesa evaluadora de este nuevo examen integrador.



Rolando
ASTARITA