



## SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

**Carrera:** Comercio Internacional

**Curso:** Sistema Financiero Internacional

**Carga horaria:** 5 horas semanales y 1 hora de consulta.

**Profesor:** Rolando Astarita

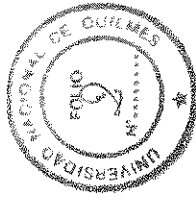
**Ubicación del Curso:** Licenciatura

**Tipo de curso:** teórico.

**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 restricción 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 temáticos:**

- 1) Tipos de cambio y precios nacionales. La cuestión del precio único y los espacios del valor. Mercado de cambios al contado y a plazo; swaps de divisas. 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) Enfoque post-keynesiano sobre tipo de cambio. Enfoque marxista. Formación de precios de producción en el mercado mundial. Ventajas absolutas y competencia por cambio tecnológico, incidencia sobre el tipo de cambio. La discusión sobre intercambio desigual.
- 3) Nociones de macroeconomía en economía abierta. Multiplicador externo. Devaluación y efecto Marshall-Lerner. Modelo Mundell-Fleming. Asignación de políticas. Efectos de la política monetaria y fiscal sobre la balanza de pagos. Noción sobre el enfoque post-keynesiano de macroeconomía abierta: ley de Thirlwall. Políticas de ajuste en países dependientes. Críticas a las políticas de ajuste.
- 4) Coordinación de políticas macro económicas. Efecto repercusión. Área Monetaria Optima (Mundell). Análisis y crítica. Unión monetaria europea. Coordinación de políticas macroeconómicas: aspectos laborales, fiscales, tasas de interés y cambiarias. Discusión sobre el Mercosur.
- 5) 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.
- 6) 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.
- 7) 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.

- 8) La globalización financiera y régimen de acumulación. La relación capital financiero/capital productivo en los noventa y las formas del sistema financiero. La discusión sobre la estructura del financiamiento (Estados Unidos, Japón). La evolución de la deuda externa (plan Brady). Las crisis financieras recurrentes. El rol del oro hoy (la problemática de su desmonetización). Propuestas de control del movimiento financiero, impuesto Tobin. Autonomía nacional y globalización financiera.

#### **Bibliografía obligatoria:**

Chacholiades, M.: *Economía Internacional* Mc Graw Hill, México, 1992.

De Grauwe P.: *The Economics of Monetary Integration* Oxford University Press, Nueva York 1996.

Harvey, J.T.: "A Post-Keynesian view of exchange rate determination" en *Journal of Post Keynesian Economics* 1991, N° 1 (14).

Krugman, P.R y M. Obstfeld : *Economía internacional*, Madrid, 1995.

Fabozzi, F.J; F. Modigliani y M. F. Ferri: *Mercados e instituciones financieras*, Prentice-Hall Hispanoamericana, México, 1996. Caps. 1, 2, 10 a 16, 18, 20, 21, 25 a 28.

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

#### **Bibliografía seleccionada de consulta, ordenada por temas**

##### Tema 1:

Levi, M. D.: *Finanzas internacionales* Caps. 2 al 7, 10 y 11. Mc Graw-Hill, México, 1997.

Marx, K.: *El Capital* Cap. 3 tomo 1. Siglo XXI, Madrid, , 1985.

##### Tema 2:

Amin, S.; C. Bettelheim; A. Emmanuel; C. Palloix: *Imperialismo y comercio internacional* Cuadernos de pasado y presente, México, 1984.

Carchedi, G. *Frontiers of Political Economy* Caps. 3, 6 y 7. Verso, Londres-Nueva York, 1991.

##### Tema 3:

Dornbusch, R. *La macroeconomía de una economía abierta* Bosch, Barcelona, 1993, caps. 3 y 4.

Mankiw, N. G.: *Macroeconomía* Buenos Aires, Macchi, 1995, caps. 7 y 13.

Sobre enfoque macroeconómico post-keynesiano en economía abierta y ley de Thirlwall, nos basamos fundamentalmente en el *Journal of Post-Keynesian Economics* N°3 1997, dedicado al Simposio sobre la Ley de Thirlwall.

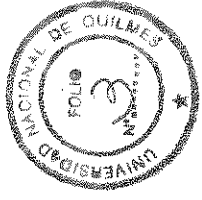
##### Tema 4:

Heymam, D y F. Navajas: "Coordinación de políticas macroeconómicas en el Mercosur: algunas reflexiones" en *Cepal Documento de Trabajo* 1998 N° 81.

##### Tema 5:

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

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



- de Cecco, M.: "Origins of the post-war payments system" en *Cambridge Journal of Economics*, 1979, N° 1.
- Cooper, R.N.: "The Gold Standard: Historical Facts and Future Prospects" en *Brookings Papers on Economic Activity*, 1982, N° 1.
- Eichengreen, B.: *Globalizing Capital: A History of the International Monetary System* Princeton Univ. Press. N. Jersey, 1996.
- Hilferding, R.: *El capital financiero* Madrid, 1963. Caps.14, 15, 21 y 22.
- Kindleberger, C.P.: *La crisis económica 1929-1939* Caps. 7 al 13. Crítica, Barcelona, 1985.
- Vilar, P.: *Oro y moneda en la historia (1450-1920)* Ariel, Barcelona. 1982.
- Temas 6, 7 y 8:
- Brenner, R.: "The Economics of Global Turbulence" en *New Left Review*, 1998, N° 229, pags. 181 a 235.
- Burbach, R. y W.I. Robinson: "Globalization as epochal shift" en *Science and Society* 1999, N° 1.
- Chesnais, F. (ed.): *La mondialisation financière* París, 1996.
- Fabozzi, F.J; F. Modigliani y M. F. Ferri: *Mercados e instituciones financieras*, Prentice-Hall Hispanoamericana, México, 1996.
- Kolb, R. W.: *Financial Derivatives* Caps. 1 a 4. Miami, Florida, 1993.
- Hirst, P. y G. Thompson: *Globalization in Question* Polity Press, Oxford Inglaterra y Cambridge, EE.UU. 1996.
- World Bank: *Global Development Finance* 2001.
- Yaghmaian, B.: "Globalization and the State: The Political Economy of Global Accumulation and its Emerging Mode of Regulation" en *Science and Society* 1998, N° 2.
- 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. Se dedica una hora semanal a tutorías, para ayudar a resolver cuestiones particulares.
- Evaluación:** se toman tres parciales. La nota final será el promedio de estos tres parciales, pero no se puede aprobar la materia si se es reprobado en uno de los parciales. Se tomarán recuperatorios para los reprobados. Se aprueba con nota final de cuatro.
- El programa es válido para la cursada como para los exámenes libres.