

SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Primer semestre de 2.003

Profesor: Rolando Astarita

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

Ubicación de la asignatura: corresponde al núcleo obligatorio de licenciatura.

Objetivo del curso: es 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 y crisis asiática. 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: el curso tiene cinco contenidos básicos. El primero se refiere a la cuestión de valores y precios internacionales. El segundo aborda el tipo de cambio, determinación y dinámica. El tercero coordinación de políticas macroeconómicas, unión monetaria y discusión sobre Areas Monetarias Optimas. El cuarto presenta la evolución histórica hasta la crisis de Bretton Woods y el sistema de cambios flotantes. El quinto se centra en la liberalización financiera de los ochenta, la deuda externa, crisis y evolución, la globalización y las crisis cambiarias y financieras, y las posibilidades de políticas macroeconómicas autónomas frente a la globalización financiera.

Bibliografía básica: dado que el curso quiere presentar los diversos enfoques, el manual de Krugman y Obsteld, si bien es bibliografía básica, sólo cubre el ángulo de la teoría neoclásica. Por eso en cada uno de los temas se señalan trabajos alternativos básicos, cuya contextualización y explicación se hará en clase.

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.

Régimen de evaluación: la asignatura se aprueba obteniendo una nota promedio mínima de 4 (cuatro) en los 2 parciales programados

Programa:

1. Moneda nacional y moneda internacional. Relación con las teorías del valor. Tipos de cambio y precios nacionales. La cuestión del precio único y los espacios del valor. Repaso de temas básicos de teoría monetaria. Concepto de capital financiero. Enfoques neoclásico, post-keynesiano y marxista. Tasa de interés y tasa de ganancia a nivel internacional.
2. Valor y precios a nivel internacional. Ricardo y las ventajas comparativas. La concepción marxista. Formación de precios y tasa media de ganancia a nivel internacional. El precio de monopolio. Renta y precio de bienes no renovables; el caso del petróleo. La discusión sobre intercambio desigual.
3. Teorías sobre determinación del tipo de cambio. Paridad poder de compra. Paridad de intereses. Enfoque monetario y de balanza de cartera; enfoques de flujo y de stock.. Enfoques post-keynesiano y marxista. Crédito y liquidez internacional. El sistema monetario internacional y sus contradicciones.



4. Coordinación de políticas macro económicas. Area Monetaria Optima (Mundell). Análisis y crítica. Experiencia europea. Unión Monetaria. 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. Crisis deflacionarias. Capital financiero e imperialismo a fin de siglo. 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. 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 de los años 80 y 90. La constricción monetaria y las políticas deflacionarias. Liberalización de los mercados financieros; la tesis de la represión financiera. Instrumentos financieros, futuros, opciones y swaps. La crisis de la deuda externa de los ochenta. Movimientos del dólar/yen/marco. Internacionalización del yen.
7. La globalización financiera y la discusión sobre nuevo 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). Flujos financieros, capitales “sucios”, su relación con la acumulación. 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:

Tema 1: La lectura de Marx y los capítulos de Krugman son básicos.

Krugman, P.R y M. Obstfeld : *Economía internacional* Caps. 14.1 a 14.3 y 15.1 a 15.3 Madrid, 1995.

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

Hilferding, R.: *El capital financiero* Caps. 14 y 15. Tecnos, Madrid, 1963.

Tema 2: La base es Carchedi.

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

Angelier, J.P. *La renta petrolera* Cap. 1. Terra Nova, México, 1980.

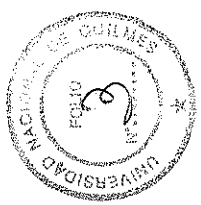
Marx, K.: *El Capital* Caps. 9 y 10 tomo 3, Siglo XXI, Madrid, 1985.

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

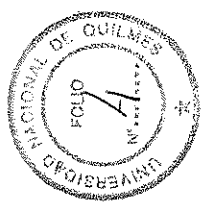
Shaikh, A.: *Valor, acumulación y crisis* Cap. 4. Tercer Mundo editores, Bogotá, 1991.

Sweezy, P.: *Teoría del desarrollo capitalista* Caps. 15 y 16. FCE, México, 1974.

Tema 3: La base es Krugman-Obstfeld y el artículo de Harvey de 1991.



- Aglietta, M.: *El fin de las divisas clave Siglo XXI México*, 1987.
- de Brunhoff, S.: "L'instabilité monétaire internationale" en Chesnais (ed) *La mondialisation financière* Paris, 1996.
- Frenkel, J.A.: "Purchasing Power Parity. Doctrinal perspective and evidence from the 1920's" en *Journal of International Economics*, 1978, marzo.
- Harvey, J.T.: "A Post-Keynesian view of exchange rate determination" en *Journal of Post Keynesian Economics* 1991, N° 1 (14).
- Harvey, J.T.: "Orthodox approaches to exchange rate determination: a survey" en *Journal of Post Keynesian Economics*, 1996, N° 4.
- Krugman, P.R y M. Obstfeld: *Economía Internacional* Caps. 14, 15 y 16.
- Mayer, H: "Credit and liquidity creation in the international banking sector" *Bank of International Settlements Economic Papers* 1979, N° 1.
- Obstfeld, M.: "International Currency Experience: New Lessons and Lessons Relearned" en *Brookings Papers on Economic Activity*, 1995, N° 1.
- Rogoff, K.: "The Purchasing Power Parity Puzzle en *Journal of Economic Literature* 1996, junio, (34).
- Tema 4: La base es De Grauwe y Carchedi
- Carchedi, G. "The EMU, Monetary Crises and the Single European Currency" en *Capital & Class* 1997, N° 63.
- Corden M. W.: *Economic Policy, Exchange Rates and the International System* Oxford Univ. Press, 1994. Caps 2 al 6 y 10.
- De Grauwe P.: *The Economics of Monetary Integration* Oxford University Press, Nueva York 1996.
- Giovannini, A: "European Monetary Reform" en Das (ed) *International Finance*
- Heymam, D y F. Navajas: "Coordinación de políticas macroeconómicas en el Mercosur: algunas reflexiones" en *Cepal Documento de Trabajo* 1998 N° 81.
- McKinnon, R.: "Optimum Currency Areas" en *American Economic Review* 1963 vol. 53
- Mundell R.: *International Economics* Londres – Nueva York, 1968. Cap. 12.
- Tema 5: Triffin es una lectura básica.
- 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 Left 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. 21 y 22.
- Innes, D.: "Capitalism and Gold" en *Capital & Class* 1981, N° 14.
- Kindleberger, C.P.: *Historia financiera de Europa* Primera parte y Caps. 12, 13 y 14 Crítica Barcelona, 1988.
- IMF: "The Role of the SDR in the International Monetary System" *IMF Occasional Paper*, 1987.
- Kindleberger, C.P.: *La crisis económica 1929-1939* Caps. 7 al 13. Crítica, Barcelona, 1985.
- Lenin, N: *El imperialismo fase superior del capitalismo* Cartago, Buenos Aires, 1972.
- Machlup, F.: "The Transfer Problem: Theme and Four Variations" en *International Payments, Debts and Gold* Nueva York, 1964.
- Mandel, E.: *El dólar y la crisis del imperialismo* Era, México, 1976.
- McKinnon, R.: "The Rules of the Game: International Money in Historical Perspective" en *Journal of Economic Literature* 1993 marzo (31).
- Triffin, R.: *El sistema monetario internacional* Amorrortu, Buenos Aires, 1968.
- Vilar, P.: *Oro y moneda en la historia (1450-1920)* Ariel, Barcelona. 1982.
- Tema 6: En éste y el tema 7 es imposible elegir un texto base. Las clases sintetizarán muchas lecturas.
- Ajít, S.: "Financial Liberalisation, Stockmarkets and Economic Development" en *Economic Journal*, 1997, mayo.
- Akhtar, M.A.: "Financial innovations and their implications for monetary policy: an international perspective" en *Bank of International Settlements Economic Papers*, 1983, N° 9
- Botzman, M. y D. Tussie: "Argentina y el ocaso del plan Barker: las negociaciones con el Banco Mundial" en *Boletín Informativo Techint* N° 265.
- Brenner, R.: "The Economics of Global Turbulence" en *New Left Review*, 1998, N° 229, pags. 181 a 235.
- Calcagno, E.: "Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina" en *Cuadernos de Cepal*, 1987, Nro 56.
- CEPAL: "El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento" Santiago de Chile, 1989.
- Chesnais, F. (ed.): *La mondialisation financière* París, 1996.
- Estevez, J. y Lichtensztejn (comps): *Nueva fase del capital financiero*
- Fediani, R.: "La capitalización de la deuda externa" *Boletín Informativo Techint* N° 257.
- García, A.: "Banco Mundial y plan Baker" en *Boletín Informativo Techint*, 1989, Nro 256.
- Kolb, R. W.: *Financial Derivatives* Caps. 1 a 4. Miami, Florida, 1993.
- Labarca, G.: *Los bancos multinacionales en América Latina y la crisis del sistema capitalista* Caps. 4 y 5 Nueva Imagen, México, 1979.



Osugi K.: "Japan's Experience of Financial Derregulation since 1984 in an International Perspective" en *Bank of International Settlements Economic Papers* 1990, N° 26.

Salama, P.: *La dolarización Siglo XXI*, México, 1990.

Sgroi, A.S.: *Mercados financieros internacionales* Bugatti, Buenos Aires, 1998.

Tema 7:

BM-BIS: "Saldos y flujos de la deuda y la balanza de pagos" París, 1994.

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

Central Banking, 1999, N° 2 (110)

CEPAL: "Hacia una nueva arquitectura financiera internacional" Santiago de Chile, 1999.

Cochrane, P.: "Gold: The durability of a barbarous relic" en *Science and Society*, 1980-81, N° 4.

Dumenil, G. y D. Lévy: "Capital financiero y neoliberalismo: un análisis de clase" en D. Guerrero (ed) *Macroeconomía y Crisis Mundial* Madrid, Trotta, 2000.

Grabel, I: "Marketing the Thirld World: The Contradictions of Portfolio Investment in the Global Economy" en *World Development* 1998, N° 11.

Goldstein M. y P. Turner: "Banking Crises in Emerging Economies: Origins and Policy Options" en *Bank of International Settlements Economic Papers* 1996, oct. N° 46.

Hirst, P. y G. Thompson: *Globalization in Question* Polity Press, Oxford Inglaterra y Cambridge, EE.UU. 1996.

Holloway, J.: "Global Capital and the National State" en *Capital and Class* 1994, N° 52.

Hübner, K: "Flexibilization and autonomization of the world market. Obstacle for a new long expansion" en *Economies et Sociétés*, 1990, N° 5.

Husson, M.: "Les trois dimensions du néo-imperialisme" en *Actuel Marx*, 1995, N° 18.

Lapavistas, C.: "The Japanese Financial System" en *Capital and Class* 1997 N° 62.

Lee, F.S y Harley, S: "The Dynamics of Class Politics and National Economies in Globalisation: The Marginalisation of the Unacceptable?" en *Capital and Class*, 1998, N° 66.

Maia J.L.: "El ingreso argentino al plan Brady" en *Boletín Informativo Techint* N° 274.

Mayer, C: "The Assesment: Financial Systems and Corporate Investment" en *Oxford Review of Economic Policy* 1987, N° 4 (3).

Neder, E.: "La deuda externa argentina y el plan Brady" en *Actualidad Económica*, 1992, N° 1.

Ozawa T.: "The rise and fall of Bank-loan Capitalism: Institutionally Driven Growth and Crisis in Japan" en *Journal of Economic Issues*, 1999, N° 2.

The Economist: "Capital goes global" 25 octubre 1997.



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.

Puntos especiales del tema 7:

Acerca del lavado de dinero y su relación con el sistema financiero internacional:

Chossudovsky, M.: "Comment les mafias gangrènent l'économie mondiale" en *Le Monde Diplomatique* 1996, diciembre.

IMF: "Money Laundering and the International Financial System" *Working Paper* 1996, mayo.

The Economist 26 julio 1997 "Cleaning up dirty money".

Sobre la crisis asiática de 1997-8:

Leightner J.E.: "Globalization and Thailand's Financial Crisis" en *Journal of Economic Issues* 1999, N° 2.

Le Monde Diplomatique diciembre 1997: "Crise financière" Serie de artículos.

Le Monde Diplomatique octubre 1998: "La crise financière mondiale". Serie de artículos.

Le Monde Diplomatique noviembre 1998: "La crise mondiale" Serie de artículos.

The Economist del 18 y 25 de octubre y del 15 de noviembre de 1997.

Sobre propuestas para controlar/reformar el sistema financiero internacional.
Business Week del 12 octubre de 1998: "How to reshape the World Financial System"

Crotty, J. y G. Epstein: "A defense of Capital Controls in Light of the Asian Financial Crisis" en *Journal of Economic Literature* 1999, N° 2.

Davidson, P.: "Reforming the world's money" en *Journal of Post Keynesian Economics* 1992-3, N° 2.

Davidson, P.: "Are grains in the wheels of International Finance sufficient to do the job when Boulders are often required?" en *Economic Journal* 1997, mayo.

Eichengreen, J. Tobin y C. Wyplosz: "Two Cases for Sand in the Wheels of International Finance" en *Economic Journal* 1995, enero.

Garber, P. y M.P. Taylor: "Sand in the Wheels of Foreign Exchange Markets: A Sceptical Note" en *Economic Journal* 1995, enero (105).

The Economist del 30 enero de 1999: "Survey: Global Finance. Time for a redesign?"

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.

Régimen de evaluación: Se tomaran 3 parciales y un recuperatorio y se prueba con una nota mínima de 4 (cuatro