



## SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL. Segundo semestre de 2004

**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 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 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. Modelos de crisis cambiarias, Krugman y Obstfeld.
- 2) Nociones de macroeconomía en economía abierta. Enfoque inter temporal y de competitividad de la balanza de pagos. Multiplicador externo. Devaluación y efecto Marshall-Lerner. Modelo Mundell-Fleming. Asignación de políticas. Políticas de ajuste en países dependientes, evaluación crítica. Enfoques sobre relación variables macroeconómicas y tipo de cambio. Explicación Balassa Samuelson sobre apreciación del tipo de cambio; explicación de Krugman.
- 3) Enfoque post-keynesiano sobre tipo de cambio; Harvey; el modelo de Thirwall. Enfoque marxista. Valor mundial y formación de precios de producción en el mercado mundial. La discusión sobre intercambio desigual. Ventajas absolutas y competencia por cambio tecnológico, incidencia sobre el tipo de cambio.
- 4) Coordinación de políticas macro económicas. Efecto repercusión. Área Monetaria Óptima (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. Presiones deflacionistas en los noventa.
- 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. 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 (además de Krugman y Obstfeld; y Fabozzi, Modigliani y Ferri)

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

Tema 2 (además de Krugman y Obstfeld; y Chacholiades).

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

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

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

Tema 3 (además de Harvey y apunte dado por el docente).

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.

Thirlwall : "The Balance of Payments Constraint as an Explanation of International Growth Rate Differences" en *Banca Nazionale del Lavoro Quaterly Review*, marzo 1979.

Tema 4 (además de De Grauwe)

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

Tema 5 (además de Triffin)

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* N° 229, 1998.

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



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

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:

BIS: *Annual Report* varios años

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* N° 1, 1999.

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

Fabozzi, F.J; F. Modigliani y M. F. Ferri (1996): *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.

UNCTAD: *Trade and Development Report* varios años

Yaghmaian, B.: "Globalization and the State: The Political Economy of Global Accumulation and its Emerging Mode of Regulation" en *Science and Society* N° 2, 1998.

**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:**

Para aprobar la materia, los alumnos deberán rendir y aprobar dos exámenes parciales y un examen integrador. Los alumnos que obtengan en cada uno de los exámenes parciales una calificación de entre siete (7) y diez (10) puntos, habrán aprobado la materia con la calificación promedio de los dos parciales, quedando eximidos de rendir el examen integrador. El examen parcial resultará aprobado al obtener una calificación mínima de 4 puntos.

En todos los demás casos, los alumnos deberán rendir el examen integrador, debiendo obtener en el mismo una calificación mínima de cuatro (4) puntos para aprobar la materia. Se deja expresamente aclarado que la nota de los exámenes parciales no se promediará con la del examen integrador y que, si ésta última fuera menor a cuatro (4) puntos, el alumno habrá reprobado la materia.

Por último, el alumno que repruebe ambos exámenes tendrá desaprobada la materia sin posibilidad de rendir examen integrador.