

Carrera: Comercio Internacional

Curso: Dinero, Crédito y Banca

Carga horaria: 5 horas semanales y 1 hora de consulta

Profesor: Rolando Astarita

Ubicación del curso: corresponde al núcleo obligatorio de la Licenciatura.

Tipo de curso: Teórico

Objetivo: se propone dotar al estudiante de los elementos fundamentales de la teoría monetaria en el contexto actual. Desarrollar el análisis crítico, presentando las diferencias entre las escuelas teóricas, y sus consecuencias para las políticas económicas; desarrollar también la disposición a integrar elementos de los enfoques, así como la capacidad de discernir entre las corrientes. Así mismo buscamos introducir en la problemática del valor/dinero y las concepciones sociales inherentes a las distintas resoluciones. Sobre capital financiero se procurará presentar los diferentes enfoques, y analizar las implicancias en el estudio de las crisis financieras actuales.

Contenidos temáticos:

1. Dinero, definiciones y problemas. Conceptos de valor y moneda. Utilidad marginal y moneda. La dicotomía neoclásica. Ley de Walras, postulado de la homogeneidad y ley de Say. Teoría cuantitativa, primera aproximación. La integración de la moneda por Patinkin. Las contradicciones del sistema neoclásico modificado.
2. Teoría del valor trabajo y moneda. Concepción de la moneda en la teoría clásica. Hume, Steuart y Smith. Ricardo. Teoría cuantitativa y ley de Say en Ricardo. Polémica entre Currency School y Banking School.
3. Mercancía y valor en Marx. Funciones del dinero. Crítica a la ley de Say y a la teoría cuantitativa. Dinero y capital. El ciclo del dinero en el capital.
4. La oferta de dinero. Base monetaria y emisión del dinero. Banco Central y sistema de bancos. El multiplicador. Funciones del Banco Central. Operaciones de mercado abierto. Crítica a la concepción de oferta monetaria. El régimen de convertibilidad argentino y el sistema bancario.
5. Velocidad y demanda de dinero (velocidad transacción y velocidad ingreso). Demanda de dinero en Keynes. Preferencia por la liquidez. Teoría del interés prekeynesiana y keynesiana. La polémica fondos prestables-preferencia por la liquidez. Neokeynesianos y la demanda de dinero. Teoría moderna cuantitativista (Friedman). Demanda de dinero en los postkeynesianos. La cuestión del horizontalismo. El enfoque del dinero flujo. Regulacionistas y dinero.
6. Teoría de Marx del capital que rinde interés. Tasa de ganancia e interés. Intermediación financiera y trabajo improductivo. Interés y ganancia bancaria. Capital ficticio. Concepto de capital financiero de Hilferding y Lenin. El capital financiero hoy. Relación management - accionistas.

7. Moneda y ciclos. Constricción monetaria y ciclos en el siglo 19. Inflación rastretera en el capitalismo contemporáneo de posguerra. Inflación de los países centrales en los setenta; explicaciones. Discusión sobre los mecanismos de transmisión monetaria. Enfoque keynesiano y monetarista. Expectativas adaptativas y racionales. Inflación en países subdesarrollados; enfoque estructuralista, monetarista, marxista. Constricción monetaria y regímenes deflacionarios de los ochenta y noventa. La convertibilidad en Argentina, efectos económico-sociales.
8. Crisis financieras y crisis generales del capitalismo. Inversión, tasa de interés y ciclo económico. Movimiento accionario. Noción sobre futuros. Financiación y ciclo de negocios. Especulación e inestabilidad financiera. Crisis bancarias y bursátiles, interacción con el ciclo de mediano y largo alcance. Relación entre capital financiero, crisis y reestructuración económica.

Bibliografía obligatoria:

Chick, V.: *Macroeconomics after Keynes* University College University of London, 1983, cap. 17.

Dow, S.C. y Earl, P.E.: *Money Matters: A Keynesian Approach to Monetary Economics*, Oxford, Martin Robertson, 1982. Cap. 5.

Harris, L.: *Teoría monetaria* México, FCE, 1985.

Laidler, D.E.W.: *La demanda de dinero: Teoría y evidencia* Barcelona, Bosch, 1972. Caps. 3 al 6.

Marx, K.: *El Capital* Madrid, Siglo XXI. Tomo 1, caps. 1 a 3; Tomo 3, sección V.

Bibliografía de consulta, ordenada por temas

Tema 1:

De Brunhoff, S.: "L'équilibre ou la monnaie" en *Economie Appliquée*, N° 1-2, 1978.

Harris, L.: *Teoría monetaria* México, FCE, 1985. Caps 1, 2 y 4.

Hicks, J. R.: "A Suggestion for Simplifying the Theory of Money" en *Economica*, febrero 1935.

Patinkin, D.: *Dinero, interés y precios*, Madrid, Aguilar, 1963. Caps. 2 y 3.

Pascallón, P.: "La demande de monnaie. Analyse critique d'un concept" en *Economie Appliquée* N° 1-2 vol. 31, 1978.

Schmitt, B.: *Monnaie, salaire et profit* Paris, Castella, 1975; cap.1.



Tema 2:

Blaug, M.: *Teoría económica en retrospectiva* México, FCE, 1978. Cap. 1.

Hollander, S.: *La economía de David Ricardo* México, FCE, 1988. Caps. 8 y 9.

Itoh, M., y Lapavistas, C.: *Political Economy of Money and Finance* Londres, Macmillan, 1999. Cap.1.

Quijano, J.M.: *La moneda en Ricardo, Wicksell y Hicks* CIDE, Documentos de Trabajo, México, 1981. Cap. 1.

Ricardo, D.: *Principios de economía política y tributación* México, FCE, 1985. Cap. 27.

Ricardo, D. "El alto precio de los metales preciosos" (1809), en *Obras y correspondencia de D. Ricardo*, P. Sraffa (ed.) vol. 3, México, FCE, 1959.

Rubin, I.I.: *A History of Economic Thought*, Londres, Pluto Press, 1989. Cap. 8.

Smith, A.: *La riqueza de las naciones* México, FCE, 1987. Libro 2, cap. 2.

Tema 3:

De Brunhoff, S.: *La concepción monetaria de Marx* Buenos Aires, 1973.

Lapavistas, C.: "The Banking School and the monetary thought of Karl Marx" en *Cambridge Journal of Economics* N° 5 vol.18, 1994.

Lavoie, D.: "Some strengths in Marx's disequilibrium theory of money" en *Cambridge Journal of Economics* N° 1 vol.7, 1983.

Marx, K.: *Contribución a la crítica de la economía política* México, Siglo XXI, 1980.

Marx, K.: *El Capital* Madrid, Siglo XXI. Tomo 1, caps. 1 a 3.

Tema 4:

De Brunhoff, S.: *La oferta de moneda* Buenos Aires Tiempo Contemporáneo, 1975

De Kock, M.H.: *Banca Central*, México, FCE, 1964.

Dow, S.C. y Earl, P.E.: *Money Matters: A Keynesian Approach to Monetary Economics*, Oxford, Martin Robertson, 1982. Cap. 5.

Rozenwurcel, G y Bleger, L.: El sistema bancario argentino de los noventa: de la profundización financiera a la crisis sistémica en *Desarrollo Económico* N°146, julio-setiembre 1997.



Torzillo, J.A.: *Introducción al análisis y a la programación monetaria* Buenos Aires, Machi, 1994.

Tema 5:

Aglietta, M.: *Regulación y crisis del capitalismo* Madrid, Siglo XXI, 1979; cap. 6.

Arestis, P. y Eichner, A.S.: "The Post-Keynesian and Institutionalist Theory of Money and Credit" en *Journal of Economic Issues*, 1988, diciembre.

Brunner, K. y A. H. Meltzer: *Money and the Economy. Issues in Monetary Analysis* Nueva York, Cambridge Univer. Press, 1993 Caps. 1 y 2.

Chick, V.: *Macroeconomics after Keynes* University College University of London, 1983. Caps. 9 al 12, 17 y 18.

Davidson, P.: "Keynes's finance motive" en *Oxford Economic Papers* N° 1.vol. 17, 1965.

De Brunhoff, S.: "Questioning Monetarism" en *Cambridge Journal of Economics* 1982.

Dow, S. C.: "Horizontalism: a critique" en *Cambridge Journal of Economics*, N° 4, vol. 20, 1996.

Dow, S. y Smithin, J.: "The Structure of Financial Markets and the "First Principles" of Monetary Economics" en *Scottish Journal of Political Economy* N°1, vol. 46, 1999.

Dornbusch, R., S. Fischer y R. Startz: *Macroeconomía* Cap. 17 Madrid, 1998.

Dymski, G.: "A Keynesian Theory of Bank Behavior" en *Journal of Post Keynesian Economics* N° 4, vol.10, 1988.

Friedman, M.: "Un marco teórico para el análisis monetario" en R.J. Gordon (ed.) *El marco monetario de Milton Friedman* México, 1981.

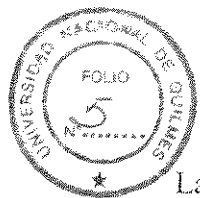
Friedman, M.: "Quantity Theory of Money" en *The New Palgrave Dictionary of Money and Finance*, London Mac Millan Press, 1994.

Harris, L.: *Teoría monetaria* México FCE, 1985, caps. 7, 8, 9 y 10.

Hicks, J.R.: *Valor y capital*. México, FCE, 1954, caps. 11-12-13.

Keynes, J. M.: *Teoría general del empleo, el interés y el dinero* México FCE, 1985. Caps. 2, 13, 17.

Laidler, D.E.W.: *La demanda de dinero: Teoría y evidencia* Barcelona, Bosch, 1972. Caps. 3 al 6.



Lavoie, D.: "The endogenous flow of credit and the Post Keynesian theory of money" en *Journal of Economic Issues* N° 3, vol. 18, 1984.

Lavoie, D.: "La thèse de la monnaie endogene face a la non-validation des crédits" en *Economies et Sociétés* N° 8 vol. 19, 1985.

Levy-Garboua L.: "Le comportement bancaire, le diviseur de crédit et l'efficacité du contrôle monétaire" en *Revue économique* N° 2, marzo, 1972.

Lipietz, Alain: *Le monde enchanté* París, La Découverte/Maspero, 1983. Caps. 7 y 8.

Loranger, J.G.: "Le rapport entre la pseudo-monnaie et la monnaie: de la possibilité a la réalité des crises" en *Critiques de l'Economie Politique* N° 18, marzo 1982.

Loranger, J.G.: "Pseudo-validation du credit et etalon variable du valeur" en *Economie Appliquée* N° 3 vol. 35, 1982.

Moore, B.J.: "The endogenous money stock" en *Journal of Post-Keynesian Economics* N° 1, vol. 2, 1979.

Palley, T.I.: "The Endogenous Money Supply: Consensus and Disagreement" en *Journal of Post Keynesian Economics* N° 3, 1991.

Parguez, A.: "L'analyse macroéconomique de la monnaie" en *Economica*, 1975.

Parguez, A.: "La monnaie dans le circuit ou le voile déchiré" en *Economie Appliquée* N°3 vol.35, 1982.

Patinkin, D.: "Liquidity Preference and Loanable Funds: Stock and Flow Analysis" en *Economica* noviembre 1958.

Pollin, R. y Schaberg, M.: "Asset exchanges, financial market trading and M1 income velocity puzzle" en *Journal of Post Keynesian Economics* N° 1 vol.21, 1998.

Rachline, F.: "La nature de la monnaie" en *Revue économique*, N° 3, 1982.

Shulman, S.: "What's so rational about rational expectations? Hyperrationality and the logical limits of neoclassicism" en *Journal of Post Keynesian Economics* 1997, N° 1.

Villarreal, R.: *La contrarrevolución monetarista* México, FCE, 1986.

Wray, L.R.: "Alternative theories of the rate of interest" en *Cambridge Journal of Economics* N° 1, vol.16, 1992.

Tema 6

Crotty, J: "The Role of Money and Finance in Marx's Crisis Theory"

Crotty, J.: "Owner-manager conflict and financial theories of investment instability: a critical assessment of Keynes, Tobin and Minsky" en *Journal of Post Keynesian Economics* N° 4, 1990.

Fine, B.: "Banking Capital and the Theory of Interest" en *Science and Society* N° 4 vol. 39, 1985-6.

Hilferding, R.: *El capital financiero* Madrid, Tecnos, 1963. Caps. 7 y 12 al 15.

Marx, K. *El Capital* ed cit. Libro III, sección quinta.

Temas 7 y 8

Incorpora los textos citados de Aglietta, Lipietz; para la discusión sobre regímenes monetarios nos apoyamos también en textos citados de Loranger, Lavoie, y las discusiones sobre inestabilidad financiera en el capitalismo de post keynesianos y marxistas. También:

Aglietta, M.: "La devalorisation du capital. Etude des liens entre accumulation et inflation" en *Economie Appliquée*, vol.33, 1980.

Argandoña, A.: *La teoría monetaria moderna. De Keynes a la década de los ochenta* Barcelona, Ariel, 1981. Caps. 10 y 11.

Bolbol, A.A. y M.A. Lovewell: "Three views on stock markets and corporate behavior: Toblin, Veblen and Marx" en *Journal of Post Keynesian Economics* N°3, 2001.

Bourguès, P.: *Los salarios ¿son responsables de la inflación?* México, Nuestro Tiempo, 1981.

Calvet, J. y di Ruzza R.: "Quelques hypothèses sur l'étude de l'inflation en période de crise" en *Economies et Sociétés*, N° 9-10-11, 1983.

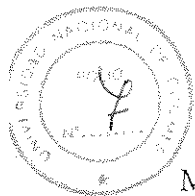
Carvalho, F.: "Financial Innovation and the Post-Keynesian approach to the process of capital formation" en *Journal of Post Keynesian Economics*, 1997, N° 3.

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

Davidson, P. y Weintraub, S.: "Money as cause and effect" en *Economic Journal*, diciembre, vol.83, 1973.

De Vroey, M.: "Inflation: a non monetarist monetary interpretation" en *Cambridge Journal of Economics*, N° 3, vol. 8, 1984.

Levine, R.: "Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda" *Journal of Economic Literature*, 1997, junio (35).



Mandel, E. *El capitalismo tardío*, México, Era, 1979; cap. 13.

Mishkin, F.S.: "Symposium on the Monetary Transmission Mechanism" en *Journal of Economic Perspectives* N° 4, vol. 9, 1995.

Minsky, H.: "Capitalist Financial Processes and the Instability of Capitalism" en *Journal of Economic Issues* junio 1980.

Olivera, J.G.: "La inflación estructural y el estructuralismo latinoamericano" en O. Sunkel, G. Maynard, D. Seers y J.G. Olivera *Inflación y estructura económica* Buenos Aires, Paidós, 1967.

Rowthorn, B. *Capitalismo, inflación y conflicto* México, Nuestro Tiempo, 1984.

Sotelsk, D.: "Crisis bancaria en un esquema de currency board: la experiencia argentina" en *Desarrollo Económico* N° 54 vol.39 julio-setiembre 1999.

Studart, R.: "The efficiency of financial systems, liberalization and economic development" en *Journal of Post Keynesian Economics* 1995/6 N° 2 (18).

Metodología: dados los objetivos señalados, y el trabajo con diversos enfoques, el curso no descansa en ningún "manual". Para cada punto hay lecturas recomendadas, y en clase se presentarán los enfoques, procurando estimular la discusión, tanto teórica como aplicada a temas actuales.

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

Evaluación: Se tomarán tres parciales, y la nota final será el promedio de los mismos. Ningún alumno podrá aprobar el curso si es reprobado en alguno de los parciales. Habrá recuperatorios para los reprobados en parciales.

El programa es válido tanto para la cursada como para los exámenes libres.

7