



DINERO, CRÉDITO Y BANCA

Segundo cuatrimestre de 2.000

Profesor: Rolando Astarita

Carga horaria: 5 horas semanales y 1 hora de consulta

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

Objetivo del curso: 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: el primer bloque -que corresponde a los puntos 1 a 3 del programa- presenta los fundamentos de teoría monetaria y las relaciones de los enfoques (neoclásico, clásico, marxista) con las teorías del valor. El segundo bloque - puntos 4 y 5- gira en torno a oferta y demanda de dinero, discusión entre corrientes (keynesianos, monetaristas, post-keynesianos, etc.) y teoría del interés prekeynesiana y keynesiana. El tercer bloque -punto 6- está centrado en la teoría del capital a interés de Marx, y noción de capital financiero en el marxismo. El cuarto bloque -puntos 7 y 8- presenta la discusión sobre regímenes monetarios, inflación y deflación, y dinámica de acumulación y crisis financieras.

Sobre metodología y bibliografía: 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.

Régimen de evaluación: habrá promoción sin examen final para aquellos alumnos que aprueben dos parciales con promedio de 7 (siete) puntos. Habrá promoción con examen final para los alumnos que hayan obtenido entre 4 (cuatro) y menos de 7 (siete).

Programa:

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. Smith. 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. Neokeynesianos y la demanda de dinero. Teoría moderna cuantitativista (Friedman). La "new monetary economics"; crítica. Demanda de dinero en los postkeynesianos. La cuestión del horizontalismo. El enfoque del dinero flujo. Regulacionistas y dinero.
6. Teoría del capital que rinde interés de Marx. 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 rastrera en el capitalismo contemporáneo de posguerra. Inflación de los países centrales en los setenta; explicaciones. 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. Discusión sobre los mecanismos de transmisión monetaria.
8. Crisis financieras y crisis generales del capitalismo. Inversión, tasa de interés y ciclo económico. 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 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.

Pascalon, 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.



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

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.



Tema 2:

Itoh, M., y Lapavitsas, 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.

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.

Lapavitsas, 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.



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 supply" en *Journal of Post-Keynesian Economics*, setiembre.

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

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

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.



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.

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).