



**SERGIO CESARATTO**

# **SEIS CLASES SOBRE ECONOMÍA**

**CONOCIMIENTOS NECESARIOS PARA ENTENDER  
LA CRISIS MÁS LARGA (Y CÓMO SALIR DE ELLA)**



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL  
DE MORENO**

# **Seis clases sobre economía**

Conocimientos necesarios para entender  
la crisis más larga (y cómo salir de ella)

Sergio CESARATTO

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

## **Rector**

Hugo O. ANDRADE

## **Vicerrector**

Manuel L. GÓMEZ

## **Secretaria académica**

Roxana S. CARELLI

## **Secretaria de Investigación, Vinculación Tecnológica y Relaciones Internacionales**

Adriana M. del H. SÁNCHEZ

## **Secretaria de Extensión Universitaria**

Alejandro A. OTERO a/c

## **Secretaria de Administración**

Graciela C. HAGE

## **Secretario Legal y Técnico**

Guillermo E. CONY

## **Secretario General**

Alejandro A. OTERO

## **Consejo superior**

*Autoridades:*

Hugo O. ANDRADE

Manuel L. GÓMEZ

Jorge L. ETCHARRÁN

Pablo A. TAVILLA

Roberto C. MARAFIOTI

## **Consejeros**

*Claustro docente:*

M. Beatriz ARIAS

Adriana A. M. SPERANZA

Cristina V LIVITSANOS (s)

Adriana M. del H. SÁNCHEZ (s)

## **Claustro estudiantil**

Lucía E. FERNANDEZ

Cecilia B. QUIROGA

## **Claustro no docente**

Carlos F DADDARIO

# **Seis clases sobre economía**

Conocimientos necesarios para entender  
la crisis más larga (y cómo salir de ella)

Sergio CESARATTO

Cesaratto, Sergio

Seis clases sobre economía : conocimientos necesarios para entender la crisis más larga y cómo salir de ella / Sergio Cesaratto. - 1a ed. - Moreno : UNM Editora, 2018. 332 p. ; 21 x 13 cm. - (Biblioteca de economía)

Traducción de: María Emilia Pandolfi.

ISBN 978-987-3700-94-1

I. Economía. I. Pandolfi, María Emilia, trad. II. Título.

CDD 330

Departamento de Economía y Administración  
Director-Decano: Pablo A. TAVILLA

Colección: Biblioteca de Economía  
Directores: Pablo A. TAVILLA y Alejandro L. ROBBA.

1a. edición: diciembre 2018

500 ejemplares

© UNM Editora, 2018

Av. Bartolomé Mitre 1891, Moreno  
(B1744OHC), prov. de Buenos Aires, Argentina  
(+54 237) 425-1619/1786, (+54 237) 460-1309,  
(+54 237) 462-8629,  
(+54 237) 466-1529/4530/7186, (+54 237)  
488-3147/3151/3473

Interno: 154

unmeditora@unm.edu.ar

<http://www.facebook.com/unmeditora/>

<http://www.unmeditora.unm.edu.ar/>

ISBN (edición impresa): 978-987-3700-94-1

Imagen de tapa: "Los recaudadores de impuestos", Marinus Van Reymerswaele, 1492

Traducción: María E. PANDOLFI  
Corrección: Alejandro FIORITO y Enrique N. ASCHIERI

Título original: Sei lezioni di economia.  
Conoscenze necessarie per capire la crisi piú lunga (e come uscirne)

Edición original:

ISBN: 978-88-6830507-9

© IMPRIMATUR SRL, 2016

Vía Emilia all'Angelo, 7 - 42124 Reggio Emilia  
RE, Italia

<http://www.imprimatureditore.it/>

### UNM Editora

Consejo Editorial

#### Miembros ejecutivos:

Alejandro A. OTERO (presidente)

Roxana S. CARELLI

Adriana M. del H. SÁNCHEZ

Jorge L. ETCHARRÁN

Pablo A. TAVILLA

Roberto C. MARAFIOTI

L. Osvaldo GIRARDIN

Pablo E. COLL

Juan A. VIGO DEANDREIS

Florencia MEDICI

Adriana A. M. SPERANZA

María de los Angeles MARTINI

#### Miembros honorarios:

Hugo O. ANDRADE

Manuel L. GÓMEZ

### Departamento de Asuntos Editoriales

Pablo N. PENELA

#### Staff:

Sebastián D. HERMOSA ACUÑA

Hugo R. GALIANO

Cristina V. LIVITSANOS

#### Área Supervisión y Corrección:

Gisela COGO

#### Diseño de interior:

Josefina DARRIBA (Ja! Design)

Este libro se terminó de imprimir en diciembre en OFINSUMOS SA, Tucumán 978 1º P. CABA

Libro de edición argentina

Queda hecho el depósito que marca la Ley 11.723

Prohibida su reproducción total o parcial



Libro  
Universitario  
Argentino



# Notas al lector

1

Sei lezioni di economia. Conoscenze necessarie per capire la crisi più lunga (e come uscirne), del economista italiano Sergio Cesaratto es un trabajo publicado en 2016, en un contexto de decadencia y empobrecimiento de su país, tras años de experimentos monetaristas, de ajuste fiscal, y de reformas de todo orden, en nombre de la búsqueda de la confianza de los inversores y la convergencia europea. La persistencia de estas recetas, pese a su evidente fracaso y creciente desamino colectivo, tienen sustento en la ortodoxia marginalista dominante en todas las académicas económicas del mundo. Es por ello que esta realidad ha sido especialmente estimulante para un redescubrimiento de Keynes y de la crítica analítica del pensamiento neoclásico del no menos singular Piero Sraffa, al que no es ajena la comunidad universitaria local.

En este sentido, ofrecer este trabajo al público argentino o lectores en general, pero en particular, a la comunidad académica de los economistas y decisores públicos en materia de política económica nuestros y en este preciso momento, no merece mayor explicación de su fundamento. Y si bien, aunque la base de estas lecciones están destinadas a comprender la crisis europea y a criticar las políticas económicas neoliberales, especialmente monetarias y de ajuste fiscal, adoptadas desde 2008; en nuestra opinión, nos ofrece un marco riguroso de reflexiones y aportes para comprender la crisis económica actual de nuestro país y la gravedad de los problemas a enfrentar.

Se trata de una obra que claramente se inscribe en la propuesta académica de la carrera de Licenciatura en Economía de la UNM, al invitar al debate y a la reflexión, a partir del reconocimiento de la diversidad de enfoques teóricos en la disciplina económica, al incorporar corrientes heterodoxas y alternativas al pensamiento del mainstream, y promoviendo de esta forma, una aproximación a la realidad económica y social más apropiada para enfrentar los desafíos

del presente y de un país periférico y en vías de desarrollo como la Argentina.

En definitiva, nos alienta la pretensión de abordar la inteligibilidad de la realidad, no tan solo para poder pensarla y desentrañar sus leyes y lógicas, sino para coadyuvar a cambiarla positivamente en una praxis transformadora que favorezca las condiciones necesarias para el desarrollo económico e integración social de nuestro pueblo.

Es por todo ello que la publicación de este trabajo del Prof. Cesaratto resulta de especial interés para las Áreas de Desarrollo Económico y de Política Fiscal del Departamento de Economía y Administración de la UNM, en particular para sus estudiantes, dado su valioso aporte para identificar los problemas y límites que enfrenta la economía actual.

Moreno, Noviembre de 2018

Hugo O. ANDRADE

Rector<sup>1</sup>

UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

---

<sup>1</sup> Profesor de Gestión Presupuestaria y Finanzas Públicas de la carrera de Licenciatura en Economía de la UNM

La llegada de un libro de economía inicial que no provenga de la ortodoxia marginalista es siempre un gran motivo de celebración académica y científica. Que además se haya traducido al español, es doblemente feliz dado que para la región, aún hoy el idioma es un filtro importante. Permite ampliar su llegada al mundo hispanoparlante para comenzar a difundir una visión alternativa en un mundo con presencia omnímoda de los manuales de economía marginalista. En definitiva permite posicionarse mejor para disputar los contenidos convencionales curriculares desde los conceptos básicos y desde el inicio de la carrera de economía... “antes que se vuelvan profesores” como sentenciaba sabiamente Joan Robinson en 1953.

Y hay que remarcar la importancia de que sea un libro inicial de economía anclado en la visión clásica del excedente. Es al día de hoy y sin exagerar, tanto o más importante que uno destinado a temas avanzados: marca una diferencia profunda en la posibilidad de formar un núcleo crítico de economistas que puedan pensar la sociedad desde otra visión económica y política. Que logren instalar problemas ignorados en la corriente principal económica. Que puedan, en definitiva, argumentar y dar diagnósticos desde la teoría económica sin que “los manden a estudiar economía” o que meramente se descarten con el mote de “populista”.

El libro de Cesaratto parte de una visión clásica del excedente (surplus approach) que es el otro filón teórico troncal frente al otro marginalista. Cronológicamente anterior al marginalismo (1870) la teoría clásica de los precios fue convertida y confundida por la literatura económica vulgar de esa época, a partir de autores que sin solución de continuidad cambiaron los modelos originales de Ricardo con tierra y trabajo por otros de capital y trabajo. Tan es así que se terminó asignando tanto a Smith como a Ricardo planteos impropios y causalidades teóricas marginalistas sin evidencia textual.

El resultado de esta mistificación teórica “neoclásica” la descubre Piero Sraffa<sup>2</sup> no sin sorpresa. De hecho en 1927 comienza un giro teórico hacia la reivindicación de la teoría del excedente que culminará luego de casi 30 años de profundos y esforzados estudios en 1960, con su obra principal “Producción de mercancías por medio de Mercancías”. En todos esos años las únicas personas de consulta fueron dos matemáticos<sup>3</sup>. Su evolución intelectual lo terminó llevando a la reivindicación de Marx dentro de esa teoría del excedente con la resolución del problema de los precios de producción resueltos simultáneamente con la tasa de ganancia.

Dicha obra repercutió en un doble movimiento: por el lado crítico finalizar un debate con la visión marginalista, mostrando que no puede hablarse de una “cantidad de capital” sin conocer exógenamente la distribución del ingreso Garegnani (1987)<sup>4</sup>. Por el otro lado, demostrar que existe otra teoría para la deducción de los precios relativos y la tasa de ganancia y así habilitar un desarrollo propositivo de lógica **coherente** que continúe con los autores clásicos del siglo XIX para explicar la economía política con **pertinencia** empírica.

Al ser la clásica, una teoría general (deductiva) de los precios, sirve de fundamento alternativo al marginalismo. Otros posibles cierres teóricos compatibles como el principio de la demanda efectiva en el largo plazo con base en la obra de Keynes y Kalecki forman ya parte de su teoría de la acumulación de los economistas clásicos contemporáneos. Garegnani (1962). O bien la monetaria con base en el cartalismo de Abba Lerner, etc.

Al ser un sistema abierto puede incorporar “hechos estilizados” que suelen ser ignorados o mistificados causalmente por un ecuménico principio de sustitución factorial convencional. Fuera de esto se encuentra la visión convencional con el principio de sustitución

---

2 “Producción de Mercancías por medio de Mercancías” (1960), Editorial Oikos

3 Frank Ramsey y A.S. Besicovitch

4 Quantity of Capital en “New Palgrave a Dictionary in Economics” Vol 4 (1987), MacMillan Publishers Ltd

factorial que es la columna vertebral del pensamiento marginalista dominante.

La teoría del excedente en que se basa la explicación de los precios y la distribución clásica (y no por “oferta y demanda”), junto al principio de la demanda efectiva conforman una explicación coherente y abierta de la macroeconomía a la determinación histórica y social de la distribución del ingreso. El enfoque clásico-keynesiano adquiere relevancia al ser un cierre del sistema clásico que de esa manera destierra la ley de Say presente los marginalistas hasta la actualidad.<sup>5</sup>

En suma este es un valioso libro de divulgación de fácil lectura que ayuda al debate de ideas en economía desde los hombros de gigantes del pensamiento económico como Piero Sraffa y Pierangelo Garegnani, y que se abre ahora para estudiantes y profesores de economía como también para legos en la materia con la traducción de la UNM al español.

Moreno, Octubre de 2018  
Alejandro FIORITO<sup>6</sup>

Docente ordinario del Departamento de Economía y Administración  
UNIVERSIDAD NACIONAL DE MORENO

---

5 Si bien en Ricardo también asumió la ley de Say en que la oferta genera su propia demanda, no supone la consideración de la existencia de pleno empleo del trabajo como situación normal.

6 Profesor de Política Económica Argentina de la carrera de Licenciatura en Economía de la UNM



## **Introducción del autor a la edición argentina**

Este libro nació en un momento histórico particular para Italia. La elevada tasa de desarrollo económico después de la Segunda Guerra Mundial fue decolorándose durante décadas hasta la reciente crisis europea y las posteriores y absurdas políticas adoptadas que han dejado al país empobrecido, desanimado, envejecido y no sólo en un sentido demográfico. Sin embargo, estos años de crisis han estimulado a miles de personas, especialmente a los jóvenes, a intentar comprender las razones económicas de la crisis y las políticas adoptadas. En resumen, fueron los años de un redescubrimiento masivo de Keynes. Esta conciencia masiva se ha extendido, por supuesto, a través de redes sociales y blogs. La difusión de las ideas de la teoría monetaria moderna (descrita en la cuarta lección) ha contribuido a esta realización, así como libros y blogs Alberto Bagnai, profesor de economía y ahora presidente de la Comisión de Presupuesto del Senado. La popular obra de economistas heterodoxos como yo se ha intensificado desde 2009. El peligro fue, sin embargo, que la difusión de análisis económico keynesiano, si bien es importante para la crítica de las políticas económicas monetaristas que prevalecen en Europa, no fue acompañada de una comprensión más profunda de la crítica de la economía política dominante que los economistas heterodoxos han venido realizando durante varias décadas, incluso independientemente de las lecciones keynesianas. El análisis económico heterodoxo, aunque sea minoritario, es muy complejo.

En su campo, me parece que la escuela más rigurosa y completa es la que se refiere a la lección de Piero Sraffa. El rigor de Sraffa es legendario, y su huella permanece en la escuela. La exhaustividad viene del hecho de que el ajuste sraffiano proporciona, en sus *pars destruens*, una crítica analítica completa de análisis neoclásico (marginal o como preferimos decir) dominante, mientras que en sus *pars construens* ofrece tanto una teoría de los precios y la distribución del ingreso alternativa al dominante, que un análisis de la

determinación del nivel y crecimiento del ingreso que perfecciona al keynesiano.

Por lo tanto, las tres primeras lecciones están destinadas a presentar este enfoque en términos accesibles. El objetivo final del libro, sin embargo, sigue siendo proporcionarse las herramientas para comprender la crisis europea y criticar las políticas económicas relacionadas. Estas herramientas se pueden usar naturalmente en otros contextos regionales. A través de la cuarta lección dedicada a la moneda, y en particular a su concepción “endógena” que comparte herejes economistas y banqueros centrales, uno se acerca a las políticas económicas, especialmente monetarias, adoptadas en Europa desde 2008. Las políticas monetarias eran el único concretamente activado en la Unión Monetaria Europea para contrarrestar la crisis, aunque con un retraso significativo compensado posteriormente por el activismo de Draghi. La política fiscal en su lugar se ha pronunciado en contra.

Por lo tanto, las dos últimas lecciones están destinadas a hacer accesibles los principales eventos que han afectado a la Unión Monetaria Europea, y las razones que hacen que sea difícil pronosticar un cambio serio en la dirección keynesiana del viejo continente. El libro tuvo un excelente resultado en el mercado, con tres reimpressiones (hasta ahora) y una edición económica programada para el próximo año.

¿Qué ha cambiado en la situación europea desde su publicación en septiembre de 2016? La previsión de una reacción populista a décadas de políticas neoliberales se ha hecho realidad, en Europa con el Brexit y la victoria en las elecciones italianas de Movimento Cinque Stelle y Lega; en los Estados Unidos con la victoria de Trump.

He definido “El momento Polanyi” a estos eventos (una expresión que fue muy apreciada por mi amigo español Manolo Monedero, gran intelectual y diputado de Podemos)<sup>7</sup>. Sin embargo, como en

---

<sup>7</sup> <https://www.cuartopoder.es/ideas/2016/11/09/el-triunfo-de-trump-el/535/>

las expectativas de Polanyi, no ha sido la izquierda la que lideró la protesta electoral, sino la derecha. La izquierda italiana - pero también en los otros países - se ve cada vez más débil, por otro lado está dividida entre los sectores que adhieren a los ideales del internacionalismo y el cosmopolitismo, y que, sin negar esos ideales, ha redescubierto la importancia de la soberanía nacional como defensa de la democracia popular. Mi maestro en esto es Massimo Pivetti que ya en tiempos muy difíciles había denunciado el diseño europeo como la sustracción de los instrumentos de política económica para los países individuales, y por lo tanto como el vaciamiento del conflicto distributivo y por lo tanto de la democracia.

Pensar en una democracia supranacional entre países muy diferentes, en primer lugar económicamente, significa apoyar este plan liberal. Nos guste o no, incluso las clases trabajadoras de países con diferentes niveles de desarrollo no están dispuestas a compartir su bienestar. La derecha ha entendido esto y lo explota en su beneficio (que no coincide con los intereses de las clases populares). La izquierda tradicional no lo ha entendido y predica la solidaridad sin apoyo de la gente, y eso hace que sea impopular y la expone a la acusación de ser la expresión de élite cosmopolita.

Desde el lanzamiento del *Quantitative Easing* la economía europea ha visto una fase de recuperación, pero con diferencias significativas entre países. Italia fue en particular la última en recuperarse.

Más fiel que otros países al rigor fiscal, Italia necesitaría una fuerte reactivación de la demanda interna. Esto sería posible, como argumento en mi nuevo libro<sup>8</sup>, si el Banco Central Europeo asegurara su pleno apoyo a los bonos italianos, bajando el rendimiento a niveles de los alemanes, lo que permitiría un déficit moderado de la política de gasto sin agravar la ya elevada proporción deuda pública / PIB. Sin la capacidad de devaluar su moneda, también sería necesario

---

8 Cesaratto, S. (2018), *CHI NON RISPETTA LE REGOLE? Italia e Germania, le doppie morali dell'euro*, Imprimatur, Reggio Emilia.

Italia una fuerte expansión europea tirada por Alemania. Lamentablemente Berlín en cambio, ha intensificado sus políticas restrictivas, incluso logrando superávits fiscales, mientras que su superávit de balanza de pagos alcanzó niveles grotescos (utilizando el adjetivo utilizado a este respecto en los años cincuenta por un comentarista), desencadenando la comprensible ira de Donald Trump. Mientras tanto, el presidente francés, Macron, hizo tímidas propuestas para la reforma de la zona euro, a lo que se opuso Alemania.

El compromiso actual consiste solamente en un ajuste de las normas fiscales. Italia, obviamente tiene una posición de rechazo. Mientras escribo, el nuevo gobierno italiano (M5S más Liga) está esquizofrénico entre las garantías que pretende otorgar a Europa de las finanzas públicas, y las costosas promesas de campaña electoral, también esquizofrénicas: la M5S aboga por el “ingreso ciudadano” y la liga por el “impuesto fijo”.

Aunque los economistas críticos en la Europa monetaria tienen importantes cargos ministeriales, este gobierno aún no ha presentado ningún plan alternativo a los franco-alemanes, aunque su popularidad ha crecido, por las medidas anti-inmigratorias de la Liga. La izquierda está cayendo en la trampa de oponerse al gobierno en este tema, lo que lo hace aún más impopular, en lugar de presionarlo sobre cuestiones económicas y sociales. Con el fin del Quantitative Easing y el reemplazo de Draghi, el próximo año Italia corre un gran riesgo. Pero la izquierda, en lugar de desafiar a Europa presionando al gobierno contra una oposición orgánica a las políticas europeas, parece animar a Bruselas. Serían tiempos interesantes, si sucedieran en otro país y no en el propio. Los amigos argentinos me entienden muy bien.

Roma, agosto de 2018  
Sergio CESARATTO

# Índice

<i>Introducción</i> .....	21
La economía: rigor y política.....	21
¿A quién tenemos en la primera hora?.....	28
Guía bibliográfica.....	33
<i>Primera clase. La teoría del excedente</i> .....	37
1. El excedente clásico.....	37
2. Surplus in the Sky with Diamond.....	38
3. Del Neolítico a Schäuble.....	42
4. El Minotauro global y el europeo.....	45
5. Adam Smith, el liberal hereje.....	46
6. El precio de la lucha de clases.....	52
7. Ricardo el abrelatas.....	54
8. Ricardo el agrimensor.....	58
9. Ricardo el laborista.....	59
10. Ricardo el criminal.....	60
11. Ricardo el anti-keynesiano.....	61
12. Marx el ricardiano.....	64
13. La teoría del valor-trabajo trabaja mal.....	68
14. Sraffa el simultáneo.....	71
15. Los huérfanos del valor-trabajo.....	74
16. Marx en crisis.....	75
17. El proletariado no tiene nación.....	78
Guía bibliográfica.....	80
<i>Segunda clase. La economía marginal</i> .....	85
1. La parábola de la economía crítica.....	85
2. Marginal, es más, dominante.....	88
3. Demandas útiles y curvas seductoras.....	88
4. Ofertas de utilidad negativa y curvas rígidas.....	92
5. A cada cual lo suyo.....	95
6. El mejor de los mundos es posible.....	100
7. El papel marginal de la moneda.....	103

8. La pequeña historia de Friedman.....	107
9. Tira y afloja .....	110
10. Los dos desafíos del marginalismo .....	113
11. ¿Hacia dónde vamos? .....	118
Guía bibliográfica .....	119
<i>Tercera clase. La Teoría General de Keynes cumple ochenta años:</i>	
<i>¿es poco o mucho?</i> .....	123
1. Keynes, uno y trino.....	123
2. Keynes el copernicano .....	125
3. Explícamelo de nuevo Gardner .....	127
4. El huevo o la gallina.....	128
5. Keynes el evangélico .....	130
6. Repercusiones de la política económica .....	136
7. Keynes el deprimido .....	141
8. Keynes en la trampa .....	143
9. Keynes el reabsorbido.....	148
Anexo: De panes y de peces.....	150
Guía bibliográfica .....	151
<i>Cuarta clase. La moneda y la restricción externa .....</i>	
1. Ese oscuro objeto del deseo.....	155
2. Los bancos crean los depósitos.....	159
3. Keynes el endógeno .....	163
4. Abramos la mente y hagamos un balance .....	168
5. La restricción externa.....	171
6. La importación no importa .....	173
7. Hagamos las cuentas.....	178
8. Un mundo de deudas (buffi).....	184
9. El peor de los dos mundos.....	188
10. ¿Los países monetariamente soberanos pueden sortear la restricción? .....	192
Guía bibliográfica .....	198

<i>Quinta clase. La coyuntura más larga</i> .....	203
1. Las oportunidades desaprovechadas.....	203
2. La pequeña Italia Argentina .....	207
3. El compromiso histórico .....	212
4. La angustia del '77 .....	213
5. El golpe blanco .....	214
6. La trampa.....	216
7. Una crisis sudamericana .....	219
8. El ciclo de Eventos desafortunados .....	219
9. Mario Nintendo .....	227
10. El mercantilismo monetario.....	231
11. ¿Puede cambiar Europa?.....	236
Guía bibliográfica .....	239
<i>Sexta clase. El caballo de Dragonball</i> .....	247
1. Un banco central no convencional .....	247
2. Las tasas en el pasillo .....	248
3. La Santa Bárbara no convencional: 2008-2009 .....	254
4. Hipocresía, problemas y artimañas monetarias: 2010-2011.....	259
5. Aumenta la acronimia: 2012-2013 .....	263
6. El arcano de TARGET2.....	266
7. El significado de la austeridad.....	269
8. Dragon of last resort.....	272
9. La deflación histórica: 2014 .....	274
10. Esperando el QEdot: 2015-2016.....	276
11. Fantasías cuantitativas.....	278
12. ChÈrnobyl .....	291
<i>Anexo A: El organillo de Draghi</i> .....	295
A1. El dinero va y viene.....	296
A2. El Meno en crecida .....	300
A3. Hacia el infinito y más allá.....	308
<i>Anexo B: El extraño caso de TARGET 2</i> .....	311
B1. Cómo funciona .....	311

B2. La controversia.....	316
Guía bibliográfica .....	321
Epílogo.....	325
Últimos retazos de bibliografía .....	326