

# ÍNDICE

## INTRODUCCIÓN

- Un Nobel de Economía para el euro**
- La inestabilidad del ciclo y la relación capital - trabajo**
- El principio de solidaridad territorial y los cambios fijos**
- Los cambios fijos y la teoría de las áreas óptimas**
- La unión monetaria como unión política**

## CAPÍTULO I

### EL PATRÓN ORO. EL FRACASO DEL MERCADO CONTRA EL ESTADO

#### 1.1. El patrón oro como autorregulación “mercatoria”

- 1.1.1. Un cambio fijo universal*
- 1.1.2. El primer colapso autopoyético, la crisis*
  - 1.1.2.1. El periodo de entreguerras
  - 1.1.2.2. La gran depresión

#### 1.2. A vueltas con la autorregulación, el patrón dólar-oro

- 1.2.1. La “general welfare Constitution” frente al “laissez-faire”*
- 1.2.2. El sistema monetario internacional de Bretton Woods*
  - 1.2.2.1. El Acuerdo de Préstamo y Arriendo
  - 1.2.2.2. La “International Clearing Union”
  - 1.2.2.3. Las instituciones de la gobernanza económica internacional
  - 1.2.2.4. El Acuerdo sobre el FMI y el control de capitales
  - 1.2.2.5. El patrón dólar-oro

## CAPÍTULO II

### UN ÁREA MONETARIA AUXILIAR AL DÓLAR

#### 2.1. La dolarización de Europa

- 2.1.1. Remonetizar Europa*
- 2.1.2. El Plan Marshall*
  - 2.1.2.1. Supranacionalidad y Federalismo
  - 2.1.2.2. La Conferencia de Cooperación Económica Europea
  - 2.1.2.3. El afianzamiento del dólar como “World Currency”
  - 2.1.2.4. La Ley de Recuperación Económica

#### 2.2. La interconvertibilidad monetaria en Europa

- 2.2.1. Un “clearing” monetario para Europa*

2.2.2. *La Unión Europea de Pagos y el Acuerdo Monetario Europeo*

## **2.3. La arquitectura monetaria del Tratado de Roma**

2.3.1. *La distinción entre movimiento de capitales y pagos*

2.3.2. *El control de cambios*

2.3.3. *Los terceros países*

2.3.4. *El inicio de la integración bancaria*

## **CAPÍTULO III**

### **UN BRETTON WOODS EUROPEO**

#### **3.1. La crisis del patrón dólar-oro**

#### **3.2. Un mini Bretton Woods**

3.2.1. *Los antecedentes*

3.2.2. *El sistema monetario europeo*

3.2.2.1. La Unidad de Cuenta Europea ("ECU")

3.2.2.2. La soberanía monetaria y el "soft law"

3.2.2.3. Los éxitos iniciales

3.2.2.4. La centralidad del marco alemán

## **CAPÍTULO IV**

### **UNA LIBERALIZACIÓN CODIFICADA**

#### **4.1. La globalización financiera**

#### **4.2. El Acta Única Europea**

4.2.1. *"Un espacio sin fronteras interiores"*

4.2.1.1. El mercado interior

4.2.1.1.1. El Mercado común interior y el principio de reconocimiento mutuo

4.2.1.1.2. El efecto directo y la unanimidad

4.2.1.2. La armonización de los movimientos de capitales

4.2.1.2.1. La Directiva 86/566/CEE

4.2.1.2.2. La Directiva 88/361/CEE

4.2.1.3. La liberalización de los servicios financieros

4.2.1.3.1. Los principios

4.2.1.3.2. Las Directivas

4.2.2. *La introducción de la Unión monetaria en los Tratados*

4.2.2.1. La flexibilización del Sistema Monetario Europeo

4.2.2.2. Un tímido principio de solidaridad: la cohesión

4.2.2.3. Los informes Delors y "one market, one money"

### **4.3. Maastricht: el capital sin fronteras**

#### *4.3.1. La superposición con otras libertades*

- 4.3.1.1. Las bases del nuevo tratamiento
  - 4.3.1.1.1. La definición
  - 4.3.1.1.2. La relación con las otras libertades
  - 4.3.1.1.3. La codificación
  - 4.3.1.1.4. Lex mercatoria
- 4.3.1.2. Respecto a los servicios financieros
- 4.3.1.3. Respecto a la libertad de establecimiento
- 4.3.1.4. Las excepciones

#### *4.3.2. La apertura al exterior*

- 4.3.2.1. Una apertura casi completa
  - 4.3.2.1.1. La apertura y sus excepciones
  - 4.3.2.1.2. Las reticencias jurisprudenciales
- 4.3.2.2. Al servicio de los centros financieros

## **CAPÍTULO V EL EXPERIMENTO EUROPEO**

### **5.1. Una moneda sin Estado**

#### *5.1.1. Una unión monetaria sin Tesoro y sin prestamista de último recurso*

- 5.1.1.1. El papel estratégico de la financiación del Estado
- 5.1.1.2. Evitando un Tesoro
  - 5.1.1.2.1. La cláusula “no bail out”
  - 5.1.1.2.2. El Ecofin
- 5.1.1.3. La cláusula “no bail out” monetaria

#### *5.1.2. Una unión monetaria sin unión económica*

### **5.2. El euro como oro**

#### *5.2.1. Un “proxy” del oro*

#### *5.2.2. Un BCE para la estabilidad*

- 5.2.2.1. La función del BCE
- 5.2.2.2. Independencia y responsabilidad

#### *5.2.3. Un área monetaria fragmentada*

## **CAPÍTULO VI LAS CRISIS**

### **6.1. La crisis financiera internacional y la UEM**

- 6.1.1. *Políticas procíclicas en lugar de anticíclicas*
- 6.1.2. *El BCE como cuasi-prestamista de último recurso*
- 6.1.3. *La “solidaridad” del Mecanismo Europeo de estabilidad*
- 6.1.4. *La Unión Bancaria y de Capitales*
  - 6.1.4.1. La Unión Bancaria
    - 6.1.4.1.1 El Mecanismo de Supervisión y el Sistema Europeo de Supervisión
    - 6.1.4.1.2 El Mecanismo Único de Resolución y otras medidas
  - 6.1.4.2. La Unión del Mercado de Capitales
  - 6.1.4.3. El talón de Aquiles de las uniones

### **6.2. La crisis de la pandemia**

- 6.2.1. *El BCE ante la pandemia*
  - 6.2.1.1. El BCE amplía los programas de compra de activos
  - 6.2.1.2. El segundo “round” del Tribunal Federal Alemán
- 6.2.2. *Los Coronabonos y la necesidad de un Tesoro*
- 6.2.3. *El futuro a corto y medio plazo*

## **CAPÍTULO VII EPÍLOGO**

- 7.1. El estado de ánimo del capital**
- 7.2. ¿Autopoyesis o poder público?**
- 7.3. Un benefactor anticíclico**
- 7.4. Nace el dinero moderno**
- 7.5. Con nostalgia al oro**
- 7.6. Devaluando al vecino**
- 7.7. Devaluando el Estado Social y Democrático de Derecho**
- 7.8. ¿Sólo el BCE lo entiende?**
- 7.9. ¿Y ahora qué?**

## **BIBLIOGRAFÍA**