

# Crisis Monetaria Internacional

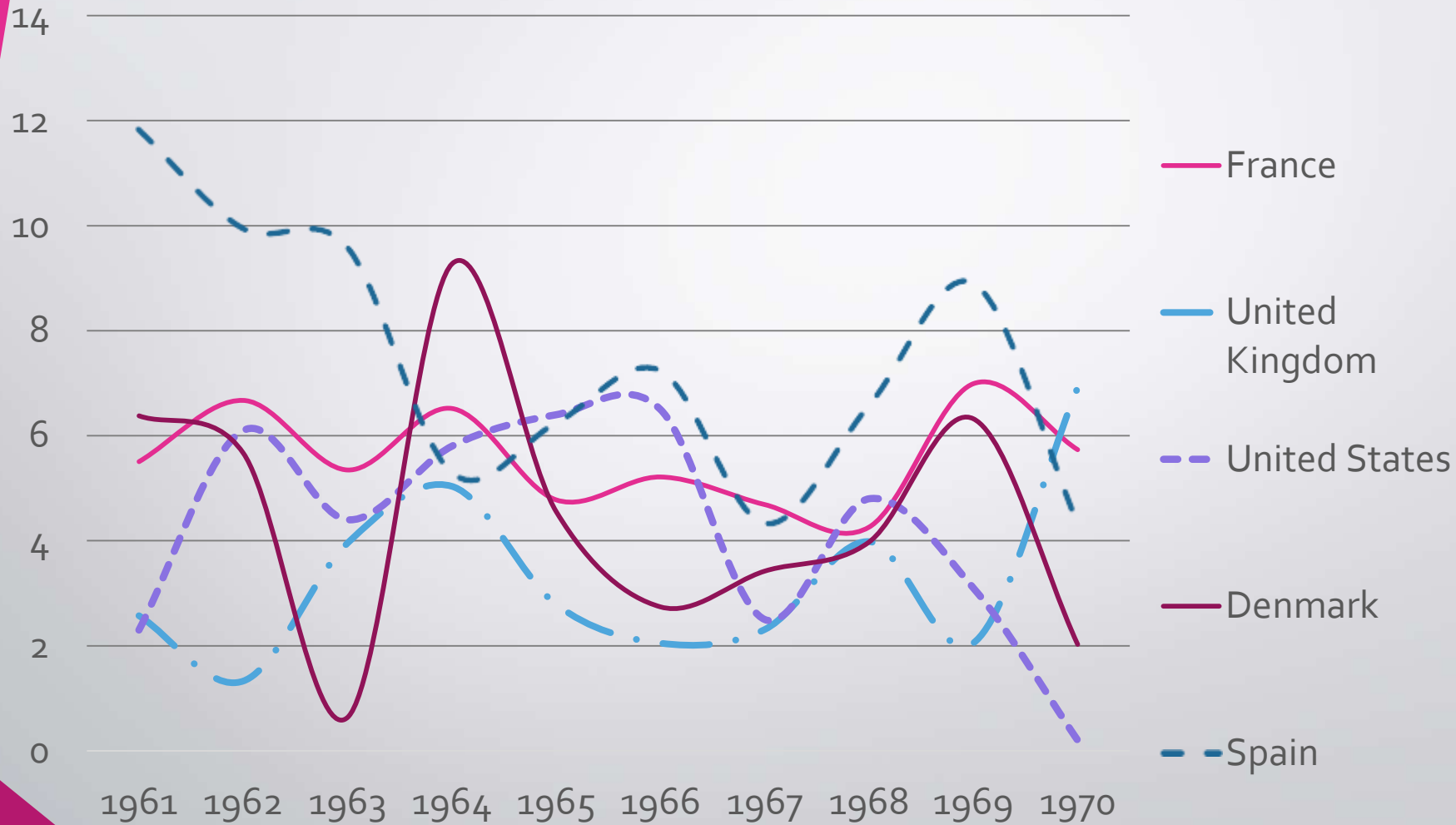
# Causas

- Recuperación Europa occidental
- Mercado del eurodólar
- Déficit BP Estados Unidos

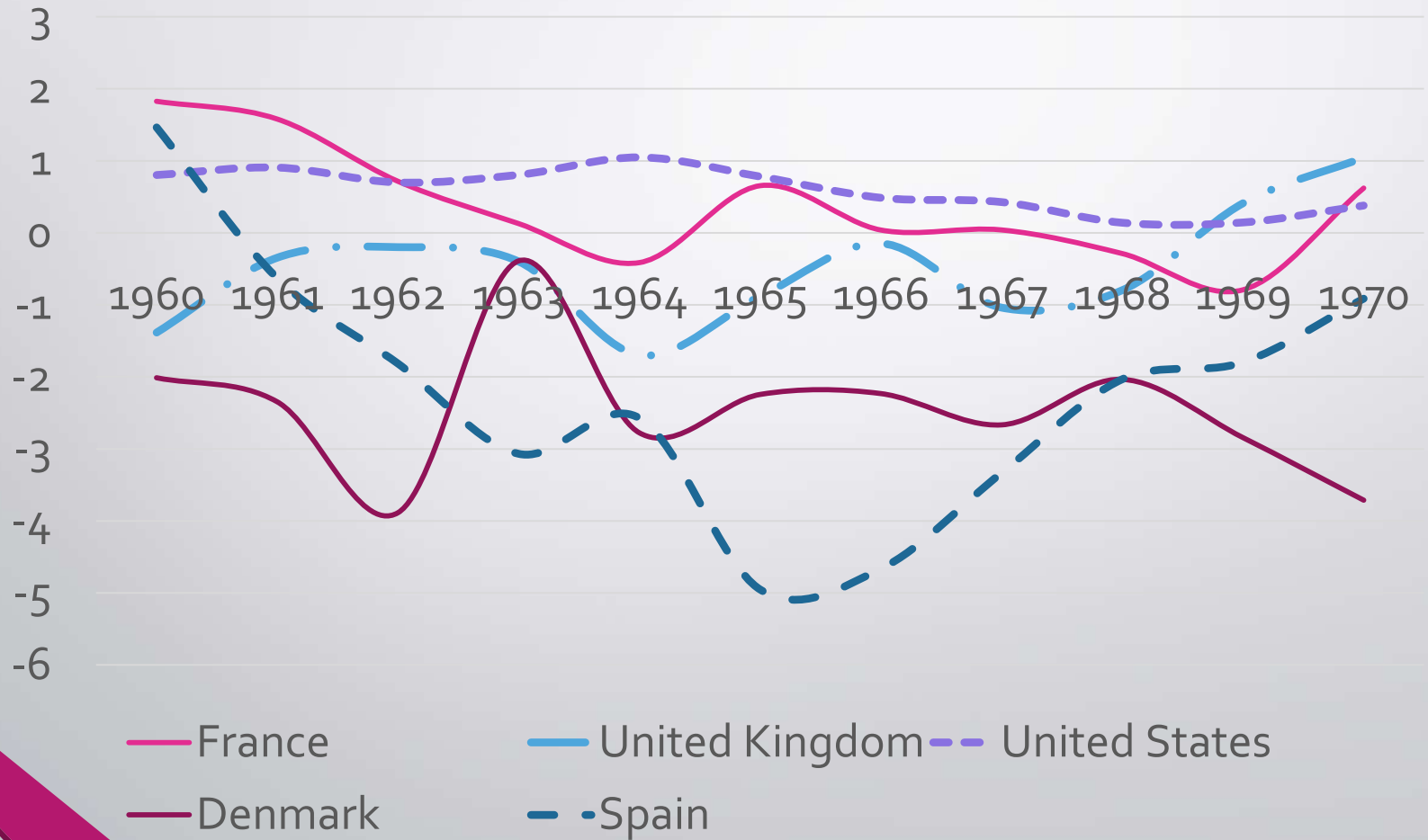
# Recuperación Europa Occidental

- Expansión PIB impresionante.
- Inversión extranjera directa, principalmente de EU (21-30%).
- Descenso de Eu como principal productor industrial (54% a 41%).
  - Caída de la productividad estadounidense.
- Cambio flujos comerciales.

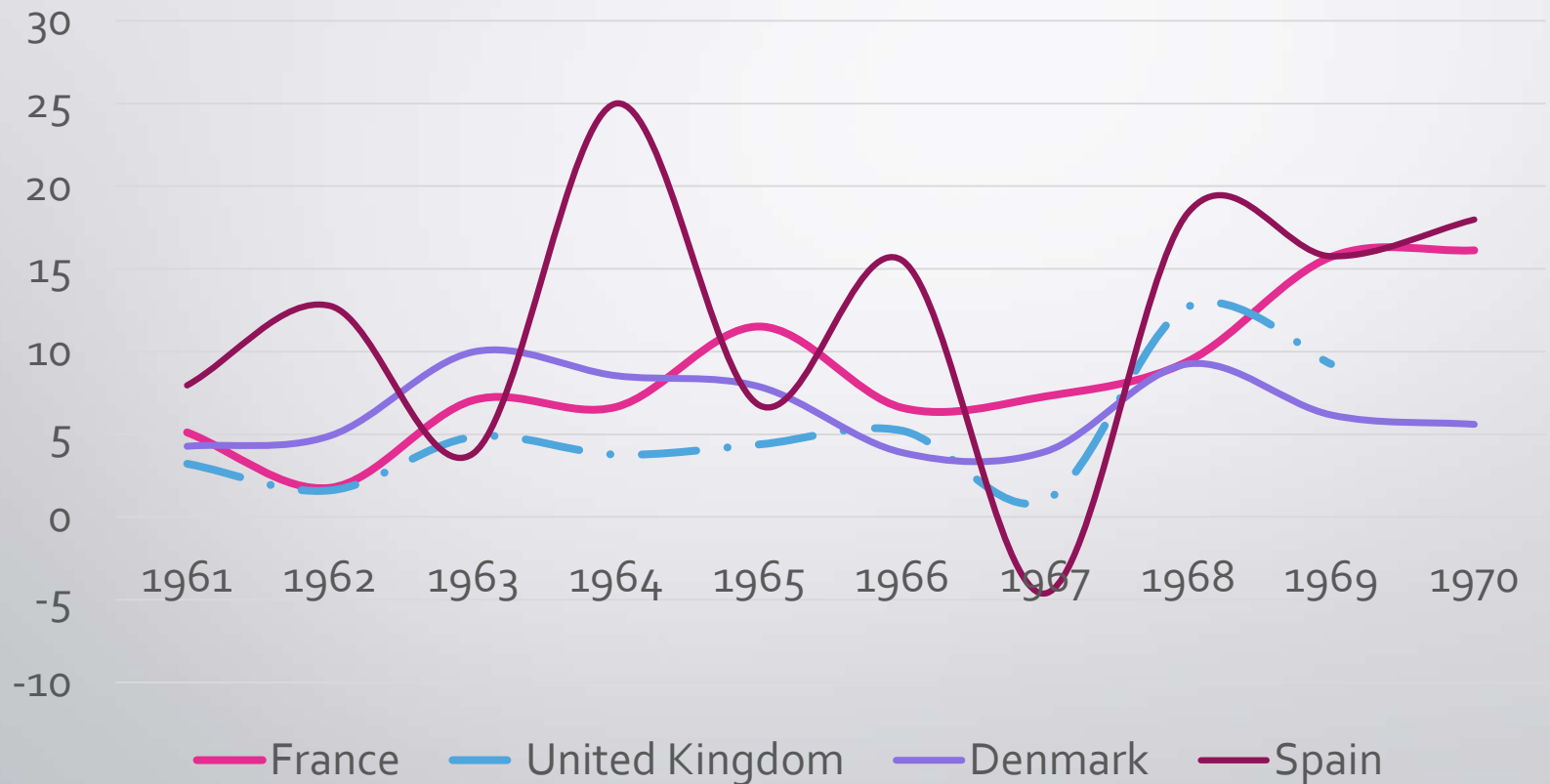
# Crecimiento PIB Europa y EU



# Balanza Comercial



# Crecimiento de las exportaciones



# El mercado del eurodólar

- Expansión acelerada de la liquidez privada internacional.
  - 17 millones en 1964 pasa a 70 millones en 1970
- Crecimiento de los flujos de capital.
  - Especulativos y de euromoneda.

# Déficit en Balanza de Pagos EU

- Superávit en Cuenta Corriente.
- Pero gastos militares (39.9 mil millones en 1955 a 57.0 mil millones en 1967) y exportaciones de capital (19.0 mil millones en 1955 a 79.4 mil millones en 1968).



**BALANZA DE PAGOS DE EE.UU.**  
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

AÑOS	BALANZA EN CUENTA CTE.	BALANZA DE CAPITALES (1)	BALANZA GENERAL
1957	3.5	2.9	0.6
1958	0.6	-4.1	-3.5
1959	-1.4	-2.6	-4.0
1960	2.5	-4.1	-1.6
1961	3.7	-3.7	0.0
1962	3.5	-3.9	-0.4
1963	4.4	-5.1	-0.7
1964	7.0	-5.9	1.1
1965	5.5	-7.1	-1.6
1966	3.8	-5.9	-2.1
1967	3.3	-6.9	-3.6
1968	1.3	-3.1	-1.8
1969	0.5	-4.6	-4.1
1970	2.3	-6.3	-4.0

(1) Incluye únicamente capital a largo plazo.

FUENTE: Balance of Payments Yearbooks, International Financial Statistics, FMI, 1980.

- Disminución en las reservas de oro.
  - 1958 20.6 mil millones.
  - 1972 10.5 mil millones.
  - Onza oro=35 dólares
- Preocupación sobre la convertibilidad.

*Cuadro 8*  
**RESERVAS DE ORO Y DEUDAS LÍQUIDAS DE EE.UU. FRENTE AL EXTERIOR**  
**(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)**

AÑOS	RESERVAS DE ORO	DEUDAS FRENTE SECTOR OFICIAL	DEUDAS FRENTE SECTOR PRIVADO	TOTAL DEUDA
1959	19.5	10.1	7.6	17.7
1960	17.8	11.1	7.6	18.7
1961	16.9	11.8	8.4	20.2
1962	16.1	12.7	8.4	21.1
1963	15.6	14.4	9.2	23.6
1964	15.5	15.4	11.1	26.5
1965	13.8	15.4	11.5	26.9
1966	13.2	13.7	14.2	27.9
1967	12.1	15.6	15.8	31.4
1968	10.9	12.5	19.4	31.9
1969	11.9	12.0	28.2	40.2
1970	11.1	20.1	21.8	41.9
1971	10.2	47.7	14.4	62.1
1972	10.5	57.6	19.8	77.5

FUENTE: International Financial Statistics (FMI), 1973.

# Pool del oro

- EU, Alemania Federal, Francia, Inglaterra, Suiza, Holanda, Bélgica e Italia.
- Controlar el valor del oro y por ende del dólar.
  - Exitoso entre 1960-1967, a costa de reservas en oro.

¿cuál era la posición de Francia al respecto?

¿qué efecto tenía la actitud estadounidense en la economía mundial?

# Medidas Estadounidenses para recobrar confianza

- Impuesto sobre igualación de intereses sobre acciones y obligaciones EU.
- Programa de restricción al crédito a no residentes
- Controles sobre exportación de capitales.

¿Resultado?

# Devaluación de la libra esterlina

Causas:

- Posición de Europa y Japón.
- Deuda de Inglaterra y pérdida de reservas

Inevitable devaluación de 14.3% en 1967

# Especulación y Fiebre del oro

- Devaluación de la libra puso presión sobre el tipo de cambio fijo dólar-oro.
- 1968: Reunión FMI, pool de oro y BPI.
  - Política deflacionista
  - Elevar el precio del oro
- Creación del doble mercado del oro.  
¿Por qué se llama doble?

# Efectos en otras monedas

- Devaluación del franco.
  - Crisis económica francesa (represalias por parte de EU)
    - Red. Importaciones, retiro depósitos, liquidación adeudos, red. Turismo y exportación beneficios.
    - 1969 dev. de 4.93 a 5.53 francos por dólar.
- Reevaluación del marco
  - 9.29% respecto al dólar.



# Enmienda a FMI y DEG

- Falta de liquidez internacional
  - Creación de DEG (1967)

¿cuáles eran los objetivos?