



Derrumbe de SMI

Fin de los Acuerdos de Bretton
Woods

Inconvertibilidad dólar

- Acumulación de déficit en BP EU.
- Mayo 1971 Holanda, suiza y Alemania tipo de cambio flexible.

15 Agosto 1971 Nixon declara inconvertibilidad del dólar a oro y otros activos.

¿otras medidas?

Derrumbe de los ABW

- Inconvertibilidad del dólar
- Flotación de las monedas.

Periodo de transición

Para reestablecer la estabilidad del SMI en dic 1971 G-10:

- Devaluar el dólar 8.57% - 35 a 38 dólares oz.
- Eliminar la sobretasa M's
- Reevaluar monedas europeas 12% promedio.
- Banda de flotación 1% monedas respecto al dólar.

Periodo de transición

- Junio de 1972: UK sale de acuerdo y entra de nuevo a flotación.
- 1973: Italia entra también libre flotación y los demás países industrializados lo siguen.
- Sin embargo, la especulación siguió.

Periodo de transición

Febrero 1973 El dólar se devalúa de nuevo:

- 38 a 42.2 dólares – oz.
- Ampliación de la banda 1- 2.5%
- Cambio del oro a DEG
- Derogación impuesto a beneficios sobre el exterior

Periodo de transición

- El dólar se siguió devaluando, especialmente respecto al yen y marco.
- Países industrializados dejan tipo de cambio fijo (evitar acumulación de dólares afectando su OM).

Crisis del petróleo

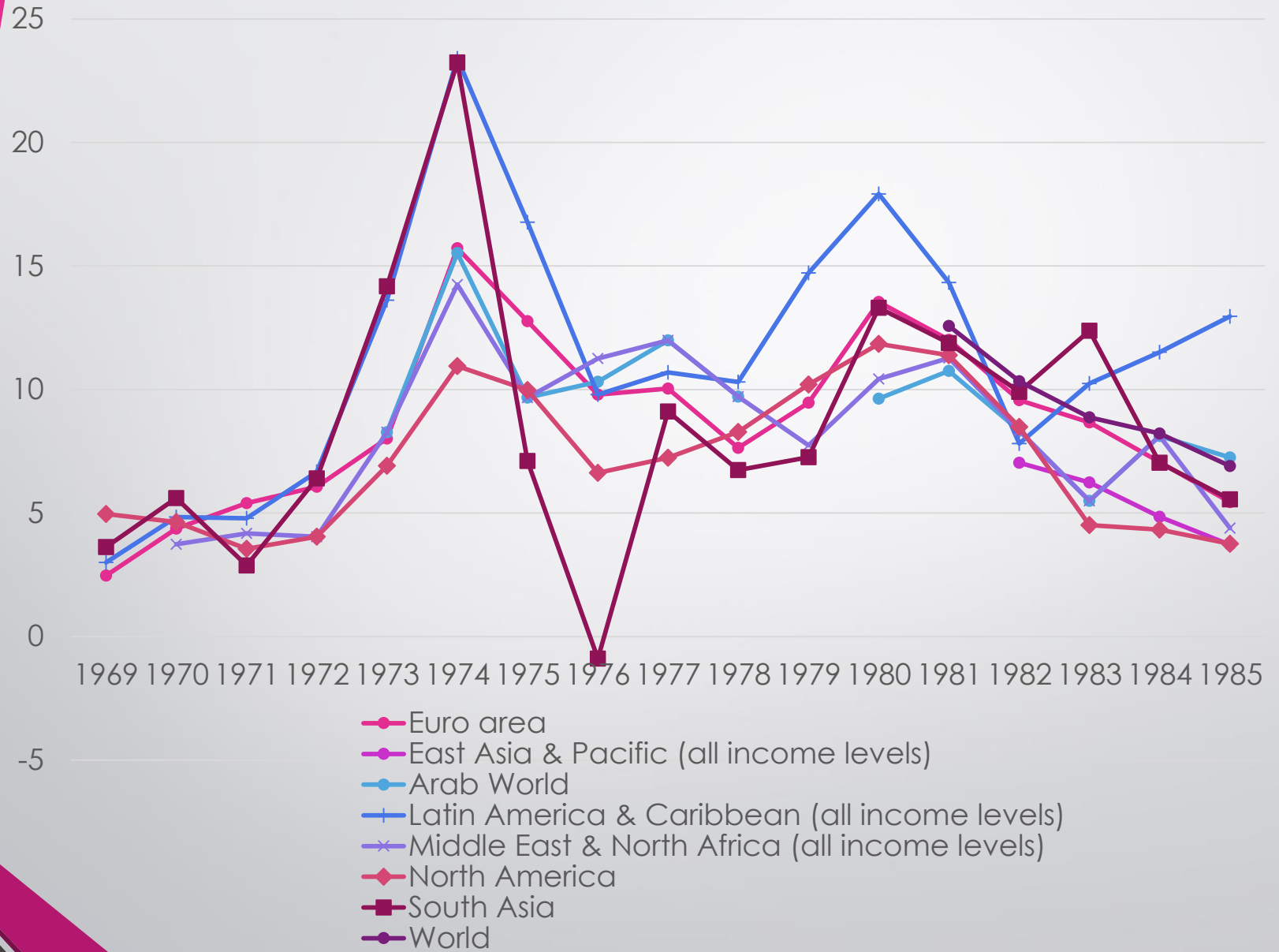
Aumento de los precios del petróleo en 1973-74

- Aumento de la inflación
- Desequilibrios en BP de países importadores y exportadores de petróleo.

Aumento Inflación

- Uso inadecuado Política Monetaria para el control de precios.
- Liquidez sin control a nivel internacional.
- Petróleo no fue la única materia prima que aumentó de precio.

Inflación CPI



Desequilibrios en BP

- Superávit para los países exportadores de aprox 65,000 millones de dólares.
- Déficit de similar magnitud para países importadores.

Desequilibrios en BP

- No todos los países en desarrollo fueron afectados.
- Otros desequilibrios:
 - Deterioro de términos de intercambio.
 - Disminución demanda en Pl.
 - Gastos en pagos a intereses.

Ineficacia FMI para corregirlos.

Papel de la Banca privada Trasnacional

- Incremento de liquidez internacional
- Reciclaje de petrodólares
- Financiar a países en desarrollo

Papel del FMI

- Intentos por reestructurar el SMI
 - 1972
 - 1973:
 - Instrumentación de paridades fijas
 - DEG como principal activo internacional
 - Dotar al FMI mayores facultades

Papel del FMI

- 1974:
 - Reforma a largo y corto plazo
 - Países se deben abstener de utilizar PE que mantengan desequilibrios en BP.
 - Conveniencia de adoptar sistema de paridades más flexibles.
 - Desmonetización del oro
 - Vínculo entre DEG y financiamiento al desarrollo
 - Uso de controles de capital para evitar especulación

Programa de acción inmediata

- Servicio financiero déficit por aumento del petróleo
- Comité de Desarrollo
- Eliminación prácticas de discriminación comercial
- Código para la flotación tipo de cambio
- Valorización de los DEG 16 monedas

Reglas de Jamaica

Abril 1978

- Legalización flotación de las monedas
- Reducción función asignada al oro
- DEG
- Mayor flujos a PED

No se resolvió como ajustar desequilibrios de BP ni la creación de liquidez internacional

Segunda crisis del petróleo

- 1979-1980 incrementos de hasta tres veces el precio anterior.
- Consiguientes incrementos en la inflación.
- Aunque similar al periodo anterior, la inflación se debía a diversas causas

Efectos

- Aumento en déficit de pago
- Endeudamiento de países exportadores en desarrollo
- Crisis de la deuda