



**Fundación**  
**Pueblos del Sur**

**Curso sobre Economía Política**

Módulo II

Asociación Empleados de Comercio de Rosario

[www.pueblosdelsur.org](http://www.pueblosdelsur.org)

# Antecedentes históricos

## El sistema monetario internacional hasta 1944

### El Patrón Oro

El oro como moneda de cambio, unidad de cuenta y reserva de valor.

La cantidad de dinero en circulación estaba limitada por la cantidad de oro existente.

Tipo de Cambio Fijo: Los bancos centrales emitían moneda en función de sus reservas de oro y metales.



# Antecedentes históricos

## El sistema monetario internacional hasta 1944

### El Patrón Oro y el crecimiento del comercio

Sistema multilateral de comercio y pagos

Convenios bilaterales:

Acuerdos de compensación (trueque de productos)

Modalidad del clearing



# Antecedentes históricos

## El sistema monetario internacional hasta 1944

### El Patrón Oro y el período de guerras

Sistemas de preferencia imperial: proteccionismo

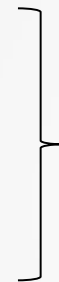
Retención del Oro: EE.UU y Francia tenían 3/5 de las reservas

Abandono del Patron Oro: nuevo esquema mundial

Area Dólar

Area Libra Esterlina

Area Oro



**'30 Fin del Patron Oro como tal**



# Nuevo Orden Monetario Mundial

El que gana decide... (1944)

Bretton Woods

## Normas para el nuevo SMI

Economías libres y abiertas

Comercio multilateral

**Patrón Oro dólar** (35 USD/onza)

Tipo de Cambio fijo respecto al dólar y libre convertibilidad de las monedas



# Nuevo Orden Monetario Mundial

(1944) Bretton Woods

## Instituciones del nuevo SMI

### 1. Fondo Monetario Internacional

Restauración y reestructuración del comercio mundial

### 2. Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento

Financiamiento para la reconstrucción

Posteriormente para el Desarrollo Económico (Banco Mundial)



# Nuevo Orden Monetario Mundial

Problemas para instalar el nuevo orden comercial

**(1946) Londres y (1947) Ginebra**

**G.A.T.T. Acuerdo General de Aranceles y Comercio**

Disminución de barreras arancelarias

50.000 productos

En 1948 EE.UU. frustra la creación de la O.I.C. que intentaba ser un verdadero organismo comercial, y el GATT queda como tal hasta el 1995 con la creación de la O.M.C.



# Nuevo Orden Monetario Mundial

Amenaza Soviética y desafíos de la expansión USA

**(1947) Plan Marshall**

**Integración de Europa al comercio mundial (4 años)**

BIRF dio créditos por USD6.000 millones

EE.UU. otorgó donaciones por USD17.000 millones

**Doctrina Truman: apoyo económico a los anticomunistas**

La reforma monetaria en Alemania Occidental fue causa y pretexto para el bloqueo de Berlín Oriental.





# Nuevo Orden Monetario Mundial

## 1944-1973 “años de oro del sistema capitalista”

Éxito de las políticas keynesianas

Desarrollo del Estado de Bienestar

Despegue europeo y auge del consumo

**1960-1961 Éxodo masivo hacia Alemania Occidental**

1961 se levanta el muro de Berlín

**(1961) Creación de la O.C.D.E.**



# La caída del sistema

## Los problemas de Patrón Oro/Dólar

### 1. Pérdida de productividad en países industrializados

Incremento de los requerimientos de  $k/q$

### 2. Desequilibrio entre producción y medios de pago

Política monetaria expansiva: Inflación

**Revolución Monetarista (Milton Friedman)**



# La caída del sistema

## La secuencia...

**Mayor liquidez → especulación contra el dólar**

**Fuertes variaciones de las reservas de oro**

**1965:** Francia cambia sus reservas en dólares por oro

**1967:** Devaluación de la Libra Esterlina

**1971:** Suspensión unilateral de la convertibilidad del oro

**Impuesto del 10% a todas las importaciones**



# El nuevo Patrón Dólar

Aun así, sigue la supremacía mundial del dólar

## **12/1971: Acuerdo Monetario de Washington**

Única moneda de reserva mundial

Eliminación del impuesto a las importaciones

Devaluación de las monedas respecto al dólar (7,9%) y margen para manipular los Tipos de Cambio

**El dólar se consolidaba como la moneda del mundo**



# La crisis del petróleo

## Las consecuencias de la caída del Patrón Oro

Frente a la especulación contra el dólar, los países habían acuñado minerales y metales

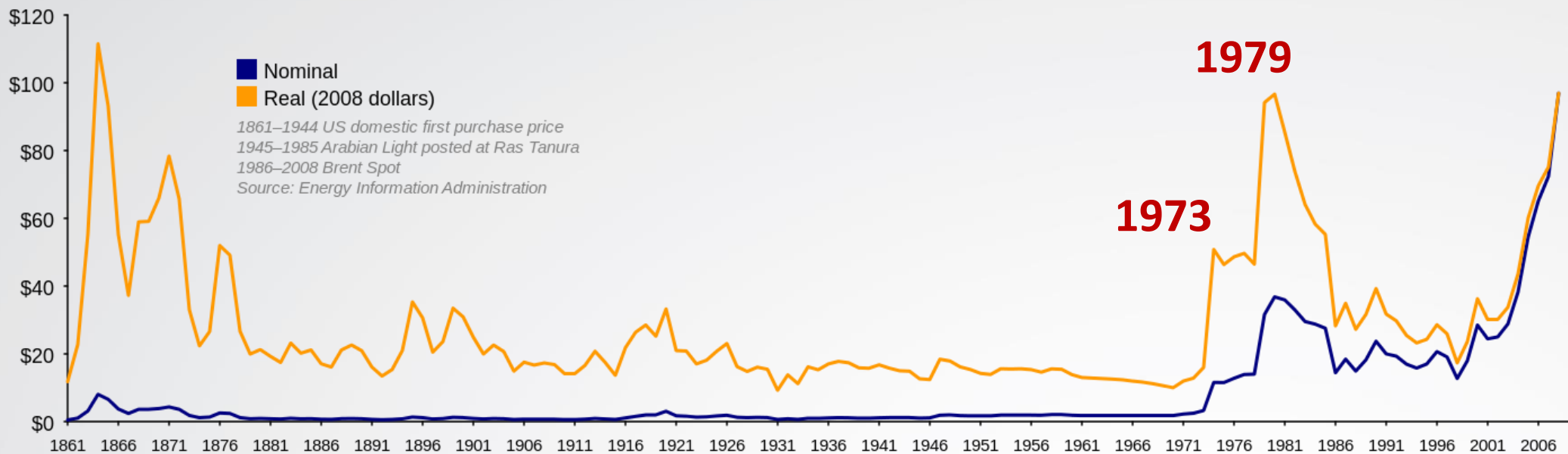
1960: Creación de la O.P.E.P.

**1973: Desabastecimiento y recurrentes incrementos del precio del barril**

Recesión internacional

Exportación de la inflación a todo el mundo

# La crisis del petróleo



**1979: nueva escalada en el precio del barril**

# La expansión del mercado financiero

¿Por qué el dólar seguía siendo la  
moneda mundial?

Los enormes excedentes que se generaban no tenían más destino que su monetización (petrodólares)

**El dólar sirvió para canalizar los excedentes y generó una expansión del mercado financiero mundial**

Los excedentes se orientaron a los países en desarrollo:  
**INICIO DEL PROCESO DE ENDEUDAMIENTO**



# El proceso de endeudamiento

## Evolución de la deuda externa

	1973	1982	% crec.
Brasil	12.886	91.027	606,4
Chile	3.179	17.342	445,5
Colombia	2.320	10.302	344,1
México	8.990	85.890	855,4
Perú	3.213	11.636	262,2

América Latina tomó el **80%** de los fondos prestados en todo el proceso

Fuente: Banco Mundial





# La revolución neoliberal

Ronald Reagan, Margaret Thatcher y Helmut Kohl

Problema del Balance de Pagos estadounidense

Alta inflación y recesión: **MONETARISMO**

**1979:** Programa antiinflacionario: Achicamiento del Estado, restricción monetaria y suba de tasas de interés.

La tasa de interés que pagaban los países pasó del **5% en 1977 a 13% en 1982**



# La crisis de la deuda

**En agosto de 1982 México declara su moratoria**

El FMI comienza a monitorear el manejo de la deuda de los países, intermediando entre deudores y acreedores.

**Las políticas recomendadas apuntaban estrictamente a garantizar el repago de los créditos.**

El FMI daba el ok para que los países puedan renegociar la deuda con los acreedores.



# La crisis de la deuda

## Los planes de renegociación

**(1985) Plan Baker:** facilidades crediticias pero con medidas de ajuste

No se permitían políticas activas (como en EE.UU...)

## **1987: Brasil entra en cesación de pagos**

Con las imposiciones en materia de política económica, los países no tenían posibilidades reales de salir de sus crisis de Balance de Pagos.



# La crisis de la deuda

## Fin de la Guerra Fría: Consenso de Washington

1989 Plan Brady: quitas y tasas más bajas

### **Pero total adherencia al Consenso de Washington:**

1. Control del gasto público y disciplina fiscal
2. Liberalización del comercio y del sistema financiero
3. Fomento de la inversión extranjera
4. Privatización de empresas públicas
5. Desregulación y reforma del Estado

# Evolución de la deuda externa Argentina





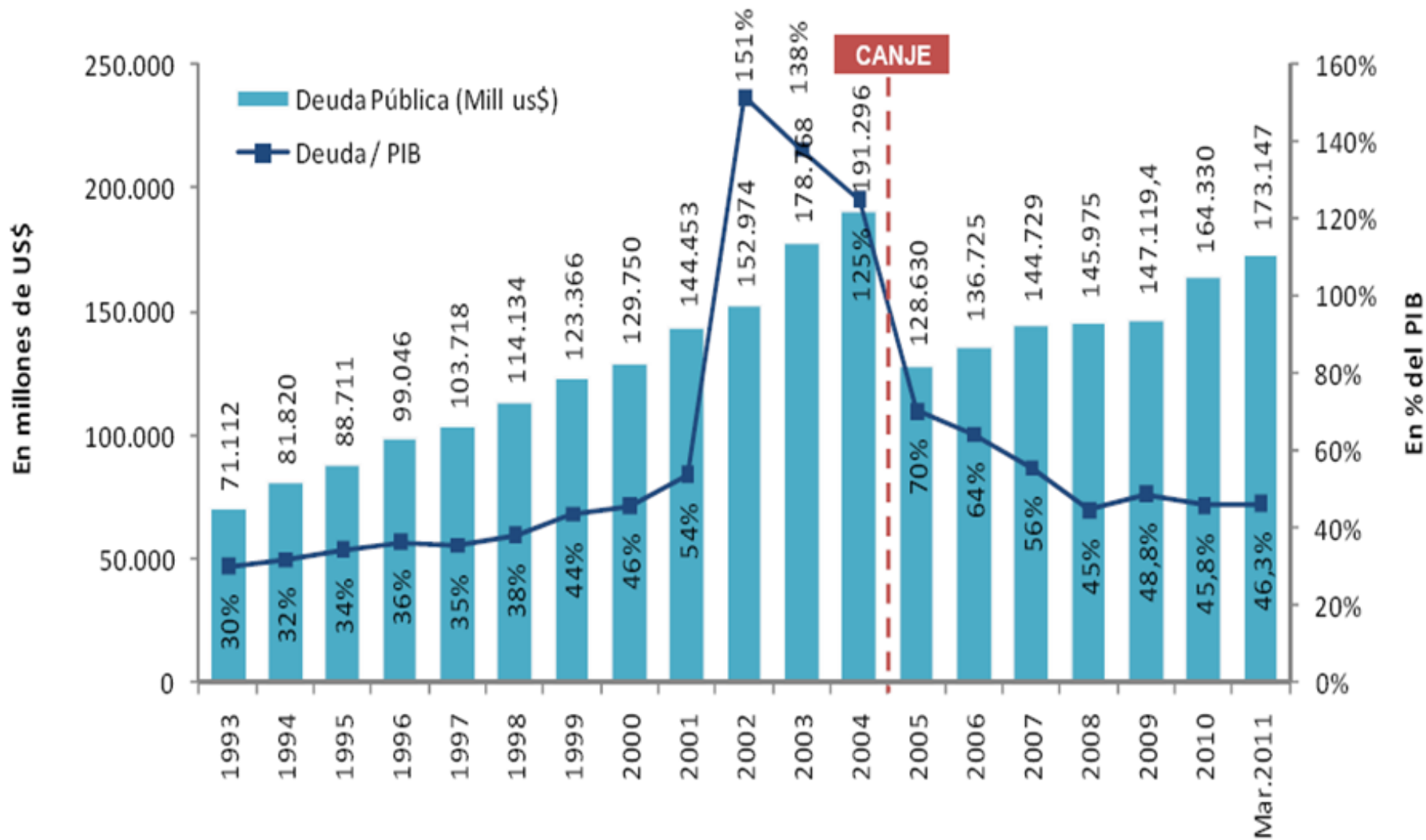
# Cómo se compone la deuda

## Deuda Pública Bruta

Es el total de deuda pública nacional, ya sea en manos de residentes del país como extranjeros (agencias del sector público nacional, agencias multilaterales y bilaterales de crédito, agencias de gobiernos extranjeros y sector privado).

Al 30/9/2013 era de U\$S 201.009 millones, equivale a **45,6% del PBI** (Fuente: mecon.gov.ar)

Gráfico 1: Evolución del Stock de Deuda del Sector Público Nacional  
(en millones de US\$ y en porcentaje del PIB)





# Cómo se compone la deuda

## Deuda Pública Neta

Deuda Pública Bruta menos deuda en manos de agencias del sector público nacional. La deuda de la Nación en manos de agentes multilaterales y agencias de gobiernos extranjeros y del sector privado, exceptuando la que está en manos de las agencias del sector público nacional.

Al 30/9/2013 era de U\$S 80.000 millones, equivalía al **18% del PBI** estimado (Fuente: mecon.gob.ar)

**El 60% de la deuda pública neta corresponde a títulos públicos.**





# Cómo se compone la deuda

## Deuda Pública Externa Total

Al 30/9/2013 era de aprox. U\$S 60.000 millones, equivalía a **13,2% del PBI**. (Fuente: mecon.gob.ar)

El 32% del total de la deuda corresponde a préstamos de organismos multilaterales y bilaterales, y el 68% restante a obligaciones en cartera del sector privado.



# Cómo se compone la deuda

## Deuda Pública Externa en manos de privados

Deuda de la Nación con residentes del exterior que no se encuentran en manos de organismos multilaterales o agencias de gobiernos extranjeros.

Al 30/9/2013 era de aprox. U\$S 35.000 millones, equivalía a **7,5% del PBI** (Fuente: mecon.gob.ar)



# Cómo se compone la deuda

## Deuda Pública con organismos nacionales

Los mayores acreedores del Estado Nacional son organismos públicos: el BCRA, el FGS de la ANSES y el BNA. Sumado a otros organismos nacionales poseen el 60,5% del total de la deuda pública nacional.



# Cómo se compone la deuda

Clasificación	USD	%
Deuda Pública con organismos nacionales	120.000	60%
Resto de la Deuda Pública	80.000	40%
<b>TOTAL Deuda Pública Nacional</b>	<b>200.000</b>	<b>100%</b>

Clasificación	USD	%
Deuda Pública con extranjeros privados	35.000	44%
Deuda Pública con organismos extranjeros	25.000	31%
Deuda Pública en manos de privados	20.000	25%
Resto de la Deuda Pública	80.000	100%



**¡MUCHAS GRACIAS!**

CONTÁCTENOS:  
[fundacion@pueblosdelsur.org](mailto:fundacion@pueblosdelsur.org)  
[www.pueblosdelsur.org](http://www.pueblosdelsur.org)