

# Primeros Años de Tipos Flexibles

## Análisis Macroeconómico del Periodo 1973-1990

Ismael Sallami Moreno

UGR

22 de noviembre de 2025

# El Final de Bretton Woods y el Primer Shock

- **Fin del Sistema Fijo:** El sistema de tipos de cambio fijos colapsa en **marzo de 1973**.
- **Catalizador:** Flujos de capital especulativos incontrolables.
- **Shock Macroeconómico:** La **Cuadruplicación del Precio del Petróleo** (1973-74).

**Resultado Inmediato:** Inicio de una turbulenta era de **Tipos Flexibles Intervenidos**.

## El Fenómeno de la Estanflación

- Combinación de **alto desempleo** y **elevada inflación**.
  - Causas: Choque de oferta (petróleo) y **expectativas inflacionarias** persistentes.
- 
- **Respuesta Política:** Gobiernos adoptan políticas expansivas iniciales.
  - **Consecuencia:** La inflación se agrava, llevando a la necesidad de políticas contractivas (post-1979) y una recesión mundial.

- **Contexto:** Políticas fiscales expansivas (déficits) y políticas monetarias contractivas (altos intereses).
- **Efecto en E:** Fuerte **apreciación del dólar** (1981-1985).
- **Implicación:** Ejemplo de un persistente **Desajuste del Tipo de Cambio (Misalignment)**.

**Lección:** Los tipos flexibles no impidieron grandes alejamientos del equilibrio externo.

# Balance del Sistema Flexible (1973-1990)

- **Volatilidad:** Los tipos de cambio fueron **más volátiles** de lo que los defensores esperaban.
- **No Aislamiento:** Las crisis económicas se transmitieron entre países (ej. recesión mundial de 1981-82).
- **Simetría Incompleta:** El dólar mantuvo su papel central, conservando ciertas asimetrías.

# ¡Gracias por su atención!

¿Preguntas?