



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas y
Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Economía

**Eichengreen y su visión sobre el sistema
monetario internacional**

Presentado por:

María Ibáñez Medina

RESUMEN

Según Einchegreen el sistema monetario internacional consta de cuatro etapas:

1. Hasta la Primera Guerra Mundial: en este periodo, no había control alguno
2. Periodo de entreguerras: se impuso los controles de capitales
3. Tras la Segunda Guerra Mundial durante 25 años: se caracterizan por la reducción de controles (tipo de cambio fijo)
4. Desde la época de los setenta hasta nuestros días: elevada movilidad de capital (tipo de cambio fluctuante)

Palabras de clasificación:

Códigos de la clasificación JEL: **J11 y J14**

ABSTRACT

The Spanish population is getting older, and Castilla y León is the region that suffers most from this problem. In the face of a society increasingly has older people who lives more years and in better conditions, organism and public administrations encourage active aging to achieve more age, that people have better health, are more socially involved and have security in all areas. The objective of this work is to analyze the forms of coexistence of this increasingly heterogeneous age group, specifically, a private alternative called Senior Cohousing, in which self-determination and self-management prevail.

Keywords: active aging, Castilla y León, cohousing

Jel classification codes: J11 and J14

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	PRESENTACIÓN.....	4
2.	PATRÓN ORO.....	5
2.1.	Funcionamiento del patrón oro.....	8
3.	PERIODO DE ENTREGUERRAS.....	10
3.1.	El franco en el periodo de entreguerras.....	11
3.2.	La vuelta al patrón oro.....	12
3.3.	La crisis bancaria y su gestión.....	17
4.	EL SISTEMA DE BRETTON WOODS.....	18
4.1.	La carta Atlántica	18
4.2.	La Unión Europea de Pagos.....	20
4.3.	Los problemas de pagos y los controles selectivos.....	21
4.4.	La convertibilidad: problemas y alcances.....	20
4.5.	Los derechos especiales de giro.....	20
4.6.	La crisis del dólar.....	20
5.	DE LA FLUCTUACIÓN A LA UNIFICACIÓN.....	32
5.1.	Los tipos de cambio fluctuantes en la década de 1970.....	32
5.2.	Los tipos de cambio fluctuantes en la década de 1980.....	37
6.	EL SENIOR COHOUSING EN CyL. ESTUDIO DE CASO: EL PROYECTO ALLEGRA MAGNA.....	40
6.1.	Sobre el Senior Cohousing.....	41
6.2.	Sobre ALLEGRA MAGNA.....	43
6.3.	Cuestiones finales.....	45
7.	CONCLUSIONES.....	50
	BIBLIOGRAFÍA.....	53

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1 Estructura del patrón oro internacional existente a partir de 1880.....6	
Tabla 2.2 Conclusiones y recomendaciones sobre la vivienda ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.3 Recomendaciones sobre formas de vida y convivencia..... ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.4 Conclusiones y recomendaciones sobre las relaciones intergeneracionales..... ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.5 Servicios para mayores prestados por la Administración Pública ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.6 Promoción del envejecimiento activo, <i>Club de los 60</i> ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.7 Ejes y objetivos específicos del Programa Integral de Envejecimiento Activo ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.8 Ejes y Objetivos centrados en la persona ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 2.9 Ejes y Objetivos centrados en el entorno ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 4.1 Razones del aumento de los hogares unipersonales ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 5.1 Características del <i>cohousing</i> ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla 5.2 Modelos de <i>cohousing</i> ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla I. Evolución del número de habitantes en España y CyL.(2000-2017) ¡Error! Marcador no definido.	
Tabla II. Proporciones de la población, España y CyL. (2000-2017)..... ¡Error! Marcador no definido.	

ÍNDICE DE GRÁFICOS E IMÁGENES

Gráfico 4.1 Pirámide de población de España (2000 y 2017) .. ¡Error! Marcador no definido.	
Gráfico 4.2 Pirámide de Población de CyL (2000 y 2017)... ¡Error! Marcador no definido.	
Gráfico 4.3 Evolución de la Edad Media. España y CyL (2000-2015)..... ¡Error! Marcador no definido.	

Gráfico 4.4 Índice de Envejecimiento. España y CyL (2000-2017) **¡Error! Marcador no definido.**

Gráfico 4.5 Mayores de 64 años. España y CyL (2000-2017).. **¡Error! Marcador no definido.**

Gráfico 4.6 Tasa de dependencia. España y CyL (2000-2017) **¡Error! Marcador no definido.**

Gráfico 4.7 Población mayor de 65 años en CyL.Tipo de convivencia. 2017
¡Error! Marcador no definido.

Gráfico 4.8 Hogares unipersonales por estado civil. CyL, 2017 **¡Error! Marcador no definido.**

Gráfico 4.9 Población residente según el tipo de núcleo familiar. Año 2017
¡Error! Marcador no definido.

Imagen I. Exterior de TRABENSOL **¡Error! Marcador no definido.**

Imagen II. Exterior PROFUTURO **¡Error! Marcador no definido.**

Imagen III. Exterior ALLEGRA MAGNA **¡Error! Marcador no definido.**

1. PRESENTACIÓN

El tema el cual ocupa nuestro TFG es Eichengreen y su visión sobre el sistema monetario internacional.

Barry Julian Eichengreen es un economista estadounidense nacido en el año 1952. Fue profesor de Historia y Ciencias Políticas en la Universidad de Cambridge y además profesor de Ciencias Políticas en la Universidad de California. Fue un asesor de políticas del FMI, y miembro de la Academia Americana de Artes y Ciencias.

Según Eichengreen el sistema monetario internacional consta de cuatro etapas:

1. Hasta la Primera Guerra Mundial: en este periodo, no había control alguno sobre el intercambio de moneda
2. Periodo de entreguerras: esta etapa va desde 1918 hasta 1939 y se caracteriza por los controles de capitales.
3. Tras la Segunda Guerra Mundial: este periodo va desde 1945 y durante los siguientes 15 años; hasta 1960. Se caracteriza por la reducción de controles mediante un tipo de cambio fijo.
4. Desde la época de los setenta hasta nuestros días: caracterizado principalmente por la elevada movilidad de capital mediante un tipo de cambio fluctuante.

2. PATRÓN ORO

El patrón oro, o gold system, se estableció antes de la Primera Guerra Mundial. Caracterizó el S. XIX como tipo de moneda establecido entre la sociedad. Nace como medio de pago entre mercancías, mucho antes de la existencia del papel-moneda.

En la Primera Guerra Mundial hubo una modernización económica y política.

La plata fue predominante en la Edad Media y Edad Moderna, puesto que el resto de materiales o eran demasiado pesados (como por ejemplo el cobre) o demasiado ligeros (como por ejemplo el oro). Sin embargo en Italia durante la Edad Media sí que se usaba el oro como moneda de cambio, y fue este país el que comenzó la revolución comercial del S. XIII y ya en el S. XIV en toda Europa usaban el oro como moneda para los pagos internacionales.

Es lógico que en el país que tenía superávit aumentaba el dinero en circulación, y en el que tenía déficit ocurriese lo contrario.

Otro término al que debemos hacer referencia es el **patrón bimetálico** que consiste en la acuñación y circulación de dos monedas (normalmente oro y plata). Ejemplo: si aumenta la cantidad de plata, su precio relativo disminuiría, se importará plata y se exportará oro. En un sistema bimetálico, se fijan en las expectativas; es decir, se fijan en lo que va a ocurrir para “jugar” con estas dos monedas para su mayor beneficio posible. En Francia la representación oro, plata consistía en 1/3 de oro en relación a las dos monedas. Este bimetalismo aguantó en Francia hasta 1870.

Podemos clasificar a los países y sus distintos patrones:

- *Patrón oro*: uno de los países más famosos y que más utilizaba este mecanismo era Gran Bretaña.
- *Patrón plata*: los estados alemanes, el imperio austro-húngaro, Escandinavia, Rusia y el Lejano Oriente.
- *Patrón bimetálico*: Francia.

Gran Bretaña, se convirtió en la principal potencia comercial e industrial del mundo, y esto provocó que países como Portugal, que negociaban con ellos se estableciese un patrón oro (lo que se conoce como efecto dominó).

A partir de la época de 1860 se empezaron a reducir los aranceles, provocando una liberalización de las monedas entre los distintos países.

Esto provocó que en 1865 se juntaran Francia, Bélgica, Italia y Suiza para crear una Unión Monetaria Latina; al cual más tarde se unió Grecia. Esta unión

consistía en establecer el valor de la plata frente al oro. Posteriormente se unieron otros países que se sumaron al patrón oro.

En la década de 1870 se adoptó el patrón oro, debido en gran medida a la revolución industrial. Esta revolución industrial provocó que Gran Bretaña (la cual ya tenía establecido el patrón oro) y principal potencia, provocaba que otros países que quisieran negociar con ella, se debían adaptar a su moneda, en este caso, el patrón oro para poder negociar con ella. La segunda potencia era Alemania.

Tabla 2.1- Estructura del patrón oro internacional existente a partir de 1880

EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

El patrón de cambios libra-oro

Estructura del patrón oro internacional existente a partir de 1880

Circulación interior en forma de :

		Principalmente monedas de oro	Oro, plata, moneda fiduciaria y papel
Reservas en forma de:	Oro	Inglaterra Alemania Francia Estados Unidos	Bélgica Suiza
	Principalmente divisas	Rusia Australia Suráfrica Egipto	Austria-Hungría Japón Holanda Escandinavia Otros dominios británicos
	Sólo divisas		Filipinas India Países latinoamericanos

Fuente: B. Eichengreen, La Globalización de capital

Fuente: B. Eichengreen. La Globalización de capital

En este cuadro, se puede observar que verdaderamente los países que cumplen con el patrón oro son Inglaterra, Alemania, Francia y EEUU. Aunque con alguna excepción, pues en Francia la plata seguía siendo legal.

Otros países tenían un patrón oro en el sentido de sus gobernantes, pues estaban dispuestos a convertir sus monedas, solo para obtener reservas de oro, y dentro de esos países se negociaba con plata, papel y monedas fiduciarias. Esto ocurría en países como India, Filipinas o Latinoamérica.

Y otros países que sus bancos no eran centrales, por ejemplo bancos de Latinoamérica seguían negociando con plata, a pesar de que ya se había impuesto el patrón oro.

2.1. Funcionamiento del patrón oro

Se puede entender como un movimiento de oro a cambio de un bien (este bien puede ser material). Podemos aclararlo poniendo un ejemplo, el exportador exporta mercancía y a su vez recibe oro; mientras que el importador exporta oro e importa la mercancía. Con este oro que recibe el exportador, lo llevaba a la casa de la moneda para acuñarlo.

En el caso de los países con déficit comercial, se exportaba más oro e importaban más mercancías. Cuando se exportaba al extranjero mas oro, los precios en el país subían (superávit). Esto provocaba que la gente del país dejase de comprar bienes importados y se giraba la balanza, pues en vez de importar esos bienes ahora los exportan. Esto continuaba hasta que desaparece el desequilibrio comercial.

Si el precio de los bienes importados subía, la demanda de bienes disminuía. La gente dejaba de comprar esos bienes al extranjero y los fabricaban ellos. Al fabricarlos, los exportaban y por tanto, luego la balanza cambiaba. Ahora el país que tenía déficit comercial no lo tiene. Exporta mercancías e importa oro.

Otro ejemplo que podemos señalar es que si el tipo de cambio bajase lo suficiente como para que saliese más rentable exportar oro. En este caso el BC perdería reservas, e intentaría cambiar el tipo de cambio. Los bancos centrales, podrían intervenir e incluso en el sentido contrario o incumbiendo reglas a corto plazo.

El economista inglés Ralph Hawtrey dijo: “mientras el Banco de Inglaterra y el Banco de Francia estuvieran escasos de oro, cualquier medida que adoptara uno de ellos, provocaría con toda seguridad la adopción de una medida contraria por parte del otro”. Esto provocó que todos los bancos realizaran las mismas operaciones, para no ir un banco en contra de otro. El Banco de Inglaterra fue el banco modelo, al cual todos le seguían.

Si un país está en crisis y tiene una pérdida de reservas, se verá obligado a subir el tipo de descuento para atraer oro y capital del extranjero.

Otra aportación fueron los depósitos. Los bancos centrales, depositaban parte de sus activos en efectivo y en títulos líquidos, y otra parte en depósitos. Pero un problema que veían era el miedo, a que quisieran retirar todos los depósitos, una retirada masiva. Esto provocaría el caos y la quiebra de los bancos, aunque fuesen solventes y como un efecto dominó, provocase la caída de otras instituciones.

Como ya hemos dicho, el Banco de Inglaterra era el más importante. Era el que recibía ayuda extranjera. Esta ayuda posteriormente la proporcionaban a otros bancos como el de Francia y el de Alemania. Todos estos bancos, son bancos centrales, pero no hay que olvidarse de los bancos de la periferia como por ejemplo Latinoamérica, el cual no recibía ayuda alguna. El problema es que había mucha diferencia entre los bancos centrales y los bancos de la periferia, pues estos son más vulnerables a perturbaciones. Fuera de Europa, pocos bancos tenían bancos centrales a excepción de EEUU que tenía el Sistema de la Reserva Federal.

El comienzo de la Primera Guerra Mundial provocó inestabilidad en el patrón oro.

3. PERIODO DE ENTREGUERRAS

Durante la Primera Guerra Mundial los gobiernos prohibieron las exportaciones de oro, salvo si se obtuviese una licencia que rara vez se concedía.

Otros países como Alemania, que siempre había sido acreedora, ahora empieza a depender de EEUU, y se convierten en deudoras. Además EEUU financió a sus aliados (Francia y Gran Bretaña) durante la guerra ayudándoles a fijar su moneda con respecto al dólar a un tipo depreciado. Esto provocó que la libra estuviese sobrevaluada y esto a su vez provocó que la única moneda que se podía convertir en oro fuese el dólar.

Los países con hiperinflación (Alemania, Austria, Polonia y Hungría) fueron los primeros en convertir sus monedas en oro, pues tenían una inflación descontrolada.

Los países con inflación moderada (Francia, Italia, Bélgica y Suecia) continuaron con su moneda, y pudieron volver a convertir su moneda en oro, sin una reforma monetaria.

Pero el patrón oro nunca fue utilizado por todos los países. Por ejemplo, los países no industrializados no seguían este método.

En consiguiente, en el periodo de entreguerras, se podría decir que hay cuatro grupos:

1. Países que poseen el patrón oro donde a la cabeza está EEUU.
2. Zona de la libra esterlina que son Gran Bretaña y todos los países que pusieron como su moneda la libra.
3. Países con existencia de divisas, donde podemos destacar a Alemania y Europa central y Europa oriental.
4. Los que no pertenecían a ningún grupo mencionado anteriormente; como es el caso de Canadá, pues mantenía vínculos tanto con EEUU como con Gran Bretaña.

Tras muchas reuniones se llegó a un acuerdo; el *Plan Dawes*. Este programa llevado a cabo el 9 de abril de 1924, en el cual los ganadores de la PGM junto con EEUU hacían sus reparticiones de guerra establecidos en el tratado de Versalles. Además Alemania se comprometía a pagar un 1 por ciento de su renta nacional.

En este periodo de entreguerras, el patrón oro sufrió una caída y como solución los gobiernos intervinieron para limitar las fluctuaciones de la moneda. Donde según Friedman, el tipo de cambio había sido inestable, porque lo había sido la política económica.

3.1. El franco en el periodo de entreguerras

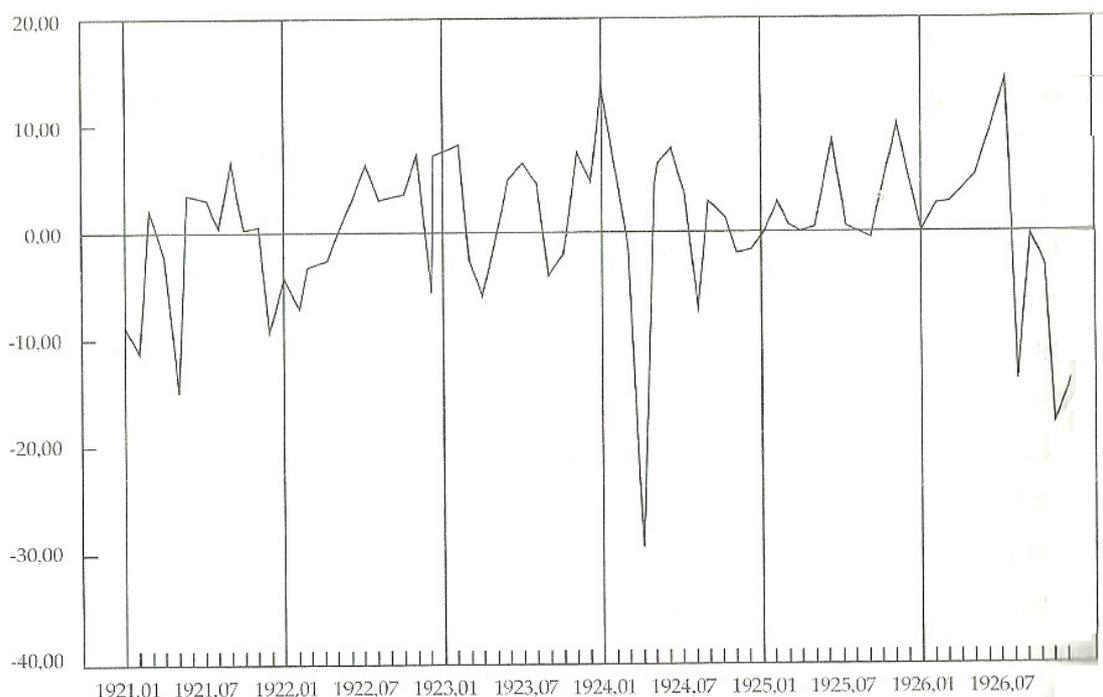
En 1921 el franco se reforzó gracias a las medidas del Plan Dawes con la obligación impuesta a Alemania a pagar por los daños causados en la Guerra un total de 31.000 millones.

En junio de 1922 esta moneda cayó debido a la pésima evaluación de Alemania ante sus pagos.

En enero de 1923 Francia invadió la región alemana de Ruhr, importante fuente de la cual se obtenía el 70% de todo el acero, carbón y hierro de toda Alemania. Esta invasión provocó una subida del franco en un primer momento. Posteriormente, los alemanes se negaron a colaborar, y como consecuencia, Francia perdió este territorio, y a su vez provocó una devaluación del franco.

A finales de 1923 se intentó llegar a un acuerdo, pero el franco ya se había estabilizado.

En 1925 el franco se volvió a deprimir. Esta tendencia continuó hasta mediados de 1926. La tendencia, se debe en gran parte a las especulaciones de los agentes sobre las divisas y el futuro incierto de la política económica.



El temor por la inestabilidad del franco provocó que las personas acaudaladas de Francia, hiciesen desaparecer su riqueza de activos, bonos del Tesoro... todos estos medidos en francos y los cambiaron por depósitos y títulos denominados en libras esterlinas y en dólares en Nueva York y Londres. Todo esto a su vez provocó otra caída del franco.

En julio de 1926 se resolvió la crisis del franco mediante la subida de impuestos indirectos y los recortes del gasto público. A esto hay que añadirle, la estabilidad política.

Tras la crisis del franco, se intentó reconstruir el patrón oro. Gran Bretaña, fue la primera en convertir el precio de su moneda en los mismos valores que antes de la Guerra Mundial. Otro ejemplo es EEUU, pues este no había alterado el valor de sus monedas frente al oro. Este proceso de volver al patrón oro fue lento, pues no querían que se volviese a la deflación de las monedas.

3.2. La vuelta al patrón oro

El problema fue que muchos países al volver al patrón oro, lo hicieron con su moneda devaluada; es decir, estipularon un precio del oro en moneda de su país más alto. Entre estos países están Francia, Italia, Bélgica, Dinamarca y Portugal.

La reconstrucción del oro se dio casi por terminada hacia 1927. Podemos señalar que España no restableció este patrón oro. Pero, también hay que destacar el escaso oro tras la Primera Guerra Mundial. Esto provocó que se hiciese un acuerdo entre los distintos países para que no compitieran por el escaso oro, pues si esto sucediese, se produciría un aumento de los tipos de interés y el nivel de precios disminuiría.

Entre 1924 y 1929 fue un periodo de crecimiento económico a nivel mundial, donde la demanda de dinero aumento considerablemente y el patrón oro ya estaba restablecido, pero las existencias de oro a nivel mundial crecieron muy lentamente en la Primera Guerra Mundial y la primera mitad de 1920.

3.2. La gran depresión

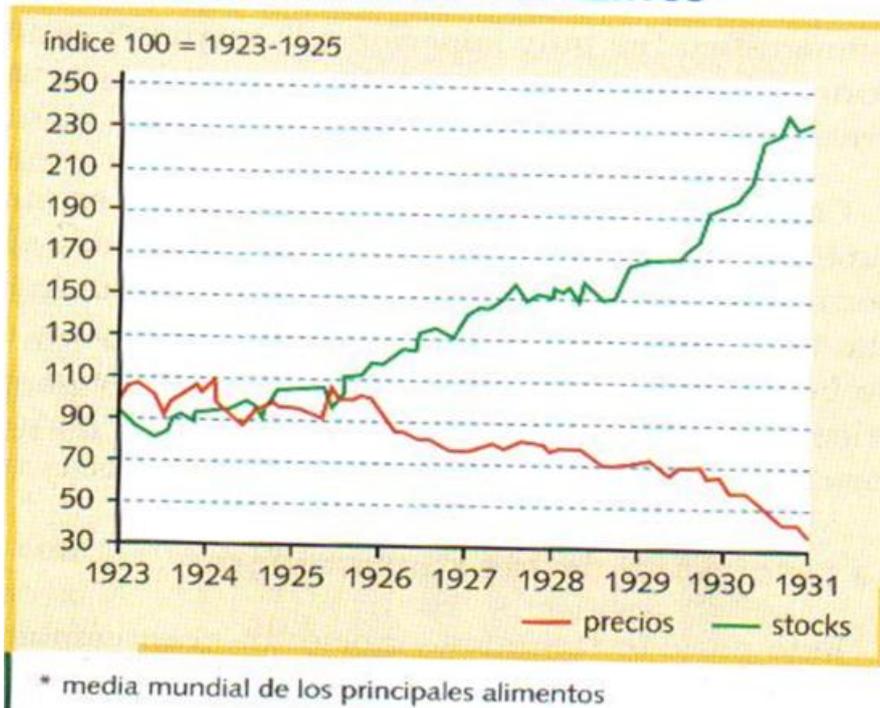
Tras la Primera Guerra Mundial, muchos países dependían de las exportaciones que hacía EEUU de capital. Pero en 1928, la subida de los tipos de interés frenó el auge de Wall Street. Esto provocó que países que tenían una deuda con EEUU tuvieran que pagar más intereses y por consiguiente, los préstamos que daba EEUU al resto del mundo disminuyeron drásticamente durante el primer semestre de 1928.

Al dejar de entrar capital, provocó una disminución de la demanda de los países deudores, que esto a su vez provocó una disminución de los precios relativos y como consecuencia, un aumento de las exportaciones y disminución de las importaciones. Es decir, empezó a funcionar el sistema de flujos de oro y los precios.

Otro problema que se planteó, fue que los países con deudas hacia EEUU, debían devolverlo, pues sino no les dejaban entrar en el mercado de capitales y además debían mantener las suficientes reservas en el banco central pues sino surgían dudas sobre su estabilidad financiera.

Tabla 3.1- Estructura la producción y el stock en EEUU

PRECIOS Y STOCKS DE LOS ALIMENTOS*



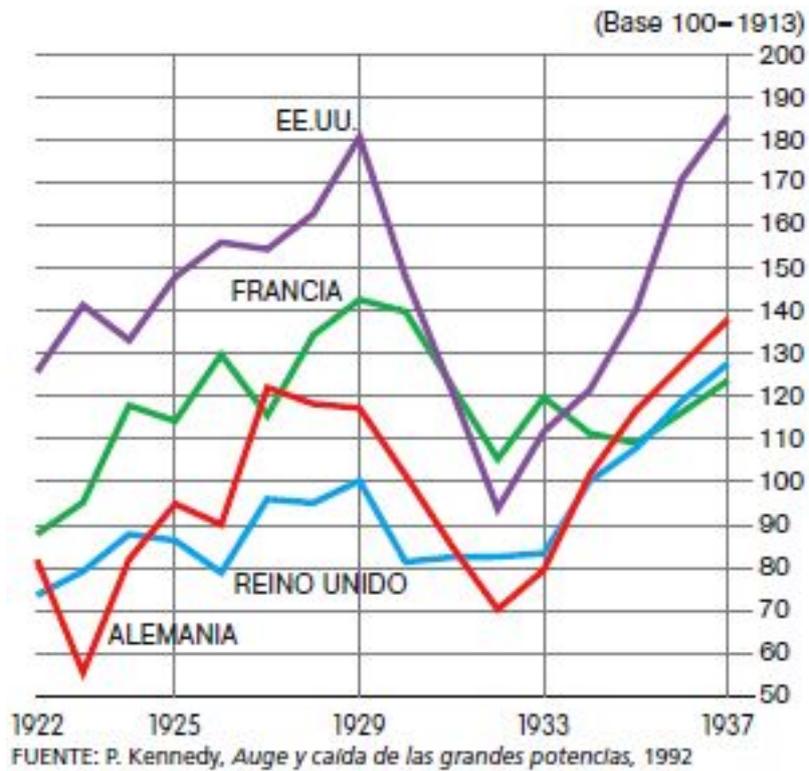
Fuente: <https://docplayer.es/4065350-Tema-8-la-economia-del-periodo-de-entreguerras-1918-1939-caminos-a-la-recuperacion-economica-soluciones-a-la-crisis.html>

En este gráfico de EEUU, se puede observar que a mediados de 1925 se produce una tendencia cada vez mayor, donde el precio disminuye considerablemente llegando en 6 años a disminuir este valor 1/3 y el número de stocks aumenta llegando a duplicar esta cantidad. Esta tendencia se muestra que continuará así por el resto de años.

Ciertos países dieron marcha atrás en sus leyes sobre el patrón oro como es el caso de Canadá, Argentina, Australia y Brasil entre los años 1929 y 1930.

A esta crisis del oro se le suma *la caída de la producción industrial*.

Tabla 3.2- Estructura de la producción industrial de los distintos países.

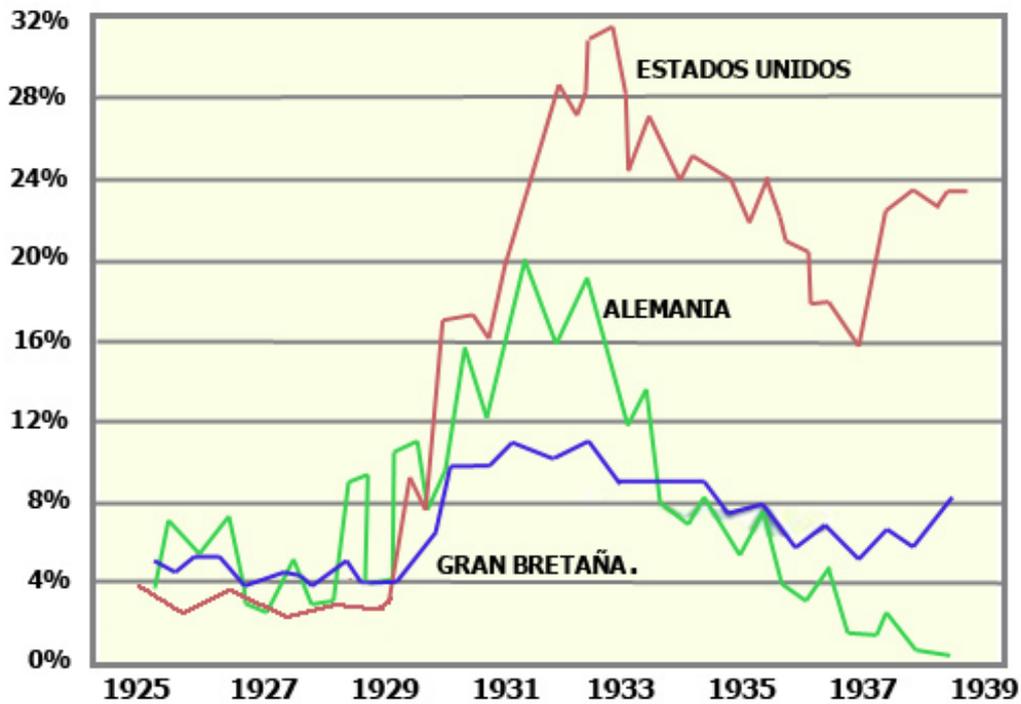


Fuente: <https://www.pinterest.es/pin/302444931219369963/>

EEUU disminuyó su producción industrial entre 1929 y 1932 un 48%. Alemania fue un 39 por ciento. Esta disminución industrial trajo consigo unas elevadas tasas de paro como podemos observar en el siguiente gráfico.

Tabla 3.3- Tasa de parados

PORCENTAJE DE PARADOS SOBRE LA POBALCIÓN ACTIVA



Fuente: <http://blogdelaclasedehistoria.blogspot.com/2017/10/consecuencias-sociales-y-demograficas.html>

Los gobiernos intentaron frenar lo que estaba ocurriendo en la economía mediante la *inyección de crédito* y la *reducción de los tipos de interés* que estos provocarían un aumento de la inversión y del consumo.

La inyección de crédito provocó un aumento de importaciones. Mientras que la reducción de los tipos de interés provocó el aumento de la inversión extranjera.

Los gobiernos tenían que decidir entre la defensa del patrón oro o la adopción de medidas para reducir las tasas de paro.

Además en los bancos podría ocurrir:

- Se extendiese la *estabilidad de los tipos de cambio*, que esto provocaba que los bancos centrales como el de Londres o Nueva York perdieran sus reservas de divisas, pues bancos más pequeños cambiaban sus reservas por oro (presionando este a la alza). La disminución de las reservas centrales provocó un aumento del tipo de descuento.

- Bancos centrales se fijaba un *precio nominal del oro*; esto provocó un descenso mayor sobre el precio de las mercancías.

Tabla 3.1. Reservas de oro de los bancos centrales y de los estados, 1913-35 (porcentaje del total).

País	1913	1918	1923	1924	1925	1926	1927	1928	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935
Estados Unidos	26,6	39,0	44,4	45,7	44,4	44,3	41,6	37,4	37,8	38,7	35,9	34,0	33,6	37,8	45,1
Gran Bretaña	3,4	7,7	8,6	8,3	7,8	7,9	7,7	7,5	6,9	6,6	5,2	4,9	7,8	7,3	7,3
Francia	14,0	9,8	8,2	7,9	7,9	7,7	10,0	12,5	15,8	19,2	23,9	27,3	25,3	25,0	19,6
Alemania	5,7	7,9	1,3	2,0	3,2	4,7	4,7	6,5	5,3	4,8	2,1	1,6	0,8	0,1	0,1
Argentina	5,3	4,5	5,4	4,9	5,0	4,9	5,5	6,0	4,2	3,8	2,2	2,1	2,0	1,9	2,0
Australia	0,5	1,5	1,5	1,5	1,8	1,2	1,1	1,1	0,9	0,7	0,5	0,4	a	a	a
Bélgica	1,0	0,7	0,6	0,6	0,6	0,9	1,0	1,3	1,6	1,7	3,1	3,0	3,2	2,7	2,7
Brasil	1,9	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6	1,1	1,5	1,5	0,1	n.d.	n.d.	0,1 ^b	0,1 ^b	0,1
Canadá	2,4	1,9	1,5	1,7	1,7	1,7	1,6	1,1	0,8	1,0	0,7	0,7	0,6	0,6	0,8
India	2,5	0,9	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,2
Italia	5,5	3,0	2,5	2,5	2,5	2,4	2,5	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	3,1	2,4	1,6
Japón	1,3	3,3	7,0	6,5	6,4	6,1	5,7	5,4	5,3	3,8	2,1	1,8	1,8	1,8	1,9
Países Bajos	1,2	4,2	2,7	2,3	2,0	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	3,2	3,5	3,1	2,6	2,0
Rusia-URSS	16,2	—	0,5	0,8	1,0	0,9	1,0	0,9	1,4	2,3	2,9	3,1	3,5	3,4	3,7
España	1,9	6,3	5,6	5,5	5,5	5,4	5,2	4,9	4,8	4,3	3,8	3,6	3,6	3,4	3,3
Suiza	0,7	1,2	1,2	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	4,0	4,0	3,2	2,9	2,0
Todos los demás	9,9	7,8	7,1	6,9	7,4	7,3	7,4	7,3	7,0	6,3	6,4	6,0	6,9	6,7	6,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Como se puede observar, Francia aumentó considerablemente sus reservas de oro, siendo después de EEUU, el país con un mayor número de reservas.

La segunda mitad de 1926 habían adquirido 750 millones de dólares en divisas y en 1927 Francia tuvo que liquidar sus reservas de divisas para la limitación de la apreciación del franco.

Además se puede observar en la tabla como Alemania aumenta considerablemente las reservas de oro. Este país mantenía unos tipos de interés más elevados que el resto de países que utilizaban el patrón oro. Alemania sufrió una hiperinflación a la que le hizo frente mediante la conversión de reservas de divisas en oro. Este procedimiento lo llevó a cabo Hjalmar Schacht político y financiero alemán. Mediante este proceso, lo que se hacía era la importación de oro.

3.3. La crisis bancaria y su gestión

Las pequeñas empresas eran incapaces de obtener capital circulante, y por lo tanto tuvieron que reducir sus operaciones.

Los bancos centrales intentaron inyectar liquidez en el sistema financiero para evitar la pérdida de capital, pero cuanto más liquidez se introducía, la pérdida era mayor. Esta medida fue contraproducente.

Antes de la Primera Guerra Mundial, la prioridad de los bancos centrales era la defensa de la convertibilidad, pero tras esta guerra las preferencias cambiaron. Las nuevas prioridades era la *bajada del tipo de interés* y la realización de *operaciones de mercado abierto expansivas*. Además los bancos centrales debían dar la tranquilidad de la paridad del oro.

A partir de 1930 muchos países pusieron aranceles para proteger sus productos frente a la competencia extranjera y esto provocó que el comercio mundial se hundiese. Reino Unido disminuyó sus beneficios, pues los ingresos generados por el transporte disminuyeron. Este hizo que cada vez fuese más difícil mantener la libra dentro de los puntos del oro.

Los países que abandonaron el patrón oro (como es el caso de Reino Unido), depreciaron su moneda y por tanto se redujo el gasto en productos de oro. Mientras que por el contrario, los países miembros del bloque oro, disminuyó su posición competitiva y la balanza de pagos. Por consiguiente, las monedas que se basaban en el oro (como el caso del dólar) se devaluaron y sus bancos quebraron.

4. EL SISTEMA DE BRETTON WOODS

A día de hoy el sistema monetario internacional de Bretton Woods sigue siendo un enigma. Este sistema se alejaba del patrón oro por tres motivos fundamentales:

- Los tipos de cambio fijo además fueron ajustables. Esta medida se llevo a cabo para reducir el déficit de la balanza de pagos
- Había un control para limitar los movimientos internaciones. Con el objetivo de eliminar la inestabilidad.
- Se creó el FMI (Fondo Monetario Internacional) su función fundamental fue la vigilancia de las políticas económicas de los países.

Estos patrones se llevaron a cabo para mejorar lo ocurrido en los años veinte y treinta. Teóricamente se complementaban mutuamente pero en la práctica no funcionaban igual. El único que más o menos funciono fue el control de los movimientos.

4.1. La carta Atlántica

Se realizó en agosto de 1941 y el Acuerdo de Ayuda Mutua en febrero de 1942. Estos dos acuerdos, llevaron Reino Unido a realizar la reconversión de la libra y a la no discriminación comercia. A su vez EEUU tendría que conceder ayuda financiera. En 1943 se llevo a cabo la “Declaración Conjunta” entre Reino Unido y EEUU, por la cual se creó el Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional en la cual declara la paridad de las monedas de cada país con el oro.

La Europa de la posguerra, tenía grandes necesidades de alimentos, bienes de capital... pero esta Europa era incapaz de producir todo lo demandado. Tenían un déficit comercial con el resto del mundo de 7.500 millones en 1947 y el principal importador de productos era EEUU.

En estos años se reforzó la idea del comercio multilateral con EEUU como principal país impulsor. Además este país quería un tipo de cambios fijos, donde el FMI tendría que regularlo.

La liberalización del comercio, no se realizó al ritmo previsto por varios motivos:

- Una liberalización provoca que Europa aumente sus exportaciones, y esto provocaría una depreciación de su tipo de cambio para que sean más competitivos en el mercado mundial. Entre 1945 y 1946 el FMI sabía que las monedas europeas estaban sobrevaluadas.

- La negación de los gobiernos Europeos a esta liberalización.
- Restricciones a las importaciones como por ejemplo los aranceles.

En EEUU, el motor del crecimiento pensaba que era el comercio; mientras que en Europa creía que era la inversión. Se creó la Organización Internacional de Comercio (OIC) para lidiar en esta liberalización.

En 1947 en Ginebra se creó el Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (GATT). Este acuerdo llevó a EEUU a reducir un tercio sus aranceles, mientras que el resto de países apenas modificaron sus fronteras comerciales. En 1949 se celebró una segunda ronda en Ancey donde los 23 países fundadores no llegaron a ningún acuerdo. Y por tanto se realizó una tercera ronda en Torquay en 1950 y 1951 la cual también fue un fracaso.

Además en este año (1947) se produjo la crisis de la libra. La libra era la segunda moneda más importante, después del dólar, por eso Gran Bretaña tenía un papel importante en la creación de un sistema de mercado multilateral y abierto. El Plan Marshall transfirió una cantidad elevada a este país.

Francia tenía un déficit de dólares, se agotaron sus reservas y esto provocó la devaluación del franco.

Las dos guerras mundiales provocaron una alteración de los tipos de cambio. La Segunda Guerra Mundial provocó una disminución de las importaciones de libras en EEUU, en cambio en los países donde la moneda oficial es la libra, las importaciones de dólares continuaron iguales a excepción de Reino Unido que disminuyó sus reservas y por tanto se produjo una devaluación de su moneda, y con esta devaluación el FMI notificó la devaluación inminente de otros 23 países en los siguientes 7 días.

Las únicas monedas que no se devaluaron fueron el dólar americano, el franco suizo, el yen japonés y algunas monedas de Latinoamérica y Europa oriental.

En EEUU, aunque no se devaluó su moneda (el dólar americano) se produjo una disminución del superávit a la mitad entre 1949 y 1950. Esto se debe en parte a la recesión americana que acabó a finales de 1949 y otro factor

importante fue la guerra de Corea la cual empezó en 1950. A partir de 1950 el superávit aumento a un ritmo anual de 3.000 millones de dólares.

4.2. La Unión Europea de Pagos

El FMI creó una entidad llamada la Unión Europea de Pagos (UEP). Su función era la resolución de los pagos que debía realizar Europa. Nació en 1950 y en principio estaba solo pensada para una duración de dos años aunque luego se prolongo hasta 1958.

Esta institución adoptó el Código de Liberalización. Este código implica la eliminación de restricciones de las distintas monedas para la realización de transacciones corrientes. Los miembros de esta institución redujeron en un año a la mitad las barreras e incluso llegaron hasta un 60 y 75 por ciento. Además tenían beneficios, como pedir créditos de dólares u oro con una cuota similar al Acuerdo de Bretton Woods.

Al reducir las barreras comerciales entre los países que utilizaban esta UEP, produjo un aumento del comercio entre estos miembros.

4.3. Los problemas de pagos y los controles selectivos

Tras la Segunda Guerra Mundial se empezó a dar más importancia al poder de los sindicatos. Estos se aliaron con los partidos laboristas de izquierdas y exigían una subida de salarios, controles de tipos de interés...

Para la recuperación de Europa tras la guerra era necesario un acuerdo con los sindicatos para evitar las perturbaciones laborales. Los trabajadores recibieron una ampliación del Estado de bienestar. En términos económicos, para la eliminación del déficit exterior tendrían que subir los tipos de interés que esto a su vez provoca una reducción de la inversión en existencias y la formación de capital. La disminución de la inversión de existencias provocaría una disminución del trabajo.

Por todo esto, cuando los países tenían problemas con la balanza de pagos, no podían subir el tipo de interés, sino con los controles de divisas.

4.4. La convertibilidad: problemas y avances

Las empresas americanas se fijaron en Europa para sus inversiones y esto trajo consigo un persistente déficit para EEUU. En 1948 dos tercios de las reservas monetarias internacionales pertenecían a este país.

Esto hacía que el resto del mundo siguiese dependiendo de los dólares. Y esta acumulación de reservas de dólares, solo sería atractiva si se facilitase la rápida convertibilidad de esta moneda en oro, pues si no ocurriese esto, se podría provocar el pánico y un efecto dominó sobre el resto de países que quieran cambiar sus reservas de dólares.

4.5. Los derechos especiales de giro

Se introdujeron otros tipos de liquidez internacional mediante los cuales el dólar dejase de ser la reserva oficial por excelencia y poder evitar el posible pánico y dominó descrito anteriormente.

El dólar en este momento, se podría describir como que era una moneda débil y a la vez fuerte. Era fuerte en el sentido de su gran poderío a nivel internacional, pues 2/3 partes de las reservas mundiales eran en dólares, pero a la vez podemos decir que era débil en pues se dudaba de su gran convertibilidad.

Se creó el *grupo de los diez* (G-10) y el *grupo de suplentes*. El primero estaba formado por los 10 países más importantes después de EEUU y Gran Bretaña. El segundo grupo eran altos responsables, que sugirieron una subida de las cuotas del FMI.

Pero hay que señalar la aparición del Tercer Mundo, el cual exigía que su balanza de pagos sea igual de importante que la de los países industrializados.

En 1961 los diez países que formarían posteriormente el G-10 acordaron realizar una inversión de 6.000 millones de dólares (en moneda de cada país) al Fondo Monetario Internacional (FMI) mediante el *Acuerdo General sobre*

Préstamos. Posteriormente esta cuota volvió a aumentar pero ciertos países como Italia, Francia o Bélgica se impusieron al incremento. Todo esto llevo a la creación de los *derechos especiales de giro* (DEG)

Estos DEG solucionaron el problema de los recursos entre los países desarrollados y el tercer mundo. Pero había otro problema no tan fácil de resolver. Este problema era dentro de los países desarrollados entre los países de moneda débil y moneda fuerte. Los primeros querían más crédito para resolver sus problemas en la balanza de pagos, mientras que los segundos tenían miedo de las consecuencias inflacionistas que esto generase.

Países como EEUU se opusieron frente a la creación de los DEG, pues no querían que disminuyese la importancia del dólar. En 1965 este país cambio su punto de vista, pues llevaba 5 años teniendo deudas con el exterior en mayor cuantía que sus reservas de oro.

Ante la creación de estos DEG Francia exigió a EEUU un superávit positivo en su balanza de pagos que lo consiguió en 1969. A partir de este año empezó la asignación de estos DEG.

En tiempos de crisis, existía una cooperativa entre los Gobiernos y los bancos centrales para preservar el patrón oro.

4.6. La crisis del dólar

En octubre de 1960 el precio del oro se disparó. Un mes después John F. Kennedy ganó las elecciones presidenciales y esto provocó otra salida de capital y por lo tanto nuevas subidas del oro en dólares.

Una medida que llevaron a cabo los presidentes tanto Dwight D. Eisenhower como John F. Kennedy fue la prohibición de que los americanos guardasen oro en sus casas.

Intentaron aumentar el turismo, y se crearon más créditos a la exportación.

Los Gobiernos y bancos centrales extranjeros estaban dispuestos a ayudar a EEUU, pero no eternamente. Esta ayuda provocó que EEUU no tuviera en cuenta su balanza de pagos ni su inflación.

5. DE LA FLUCTUACION A LA UNIFICACIÓN

El Sistema Monetario Internacional de Bretton Woods desapareció en 1973. Los Gobiernos y Bancos Centrales tenían como primordial la estabilidad de los tipos de cambio mediante un mecanismo que hoy día conocemos como política monetaria. Esta se utilizaba para fijar el tipo de cambio (a excepción de los propios de guerra, depresión...)

Para países con grandes economías como por ejemplo EEUU o Japón, se podían permitir la incertidumbre de un tipo de cambio fluctuante. Mientras que países con economías en vías de desarrollo tenían rigurosos controles de capitales. Aquellos países que no se liberalizaban, corrían el riesgo de ser olvidados por los inversores extranjeros.

5.1. Tipos de cambio fluctuantes en la década de 1970

Los gobernadores del Fondo Monetario Internacional crearon el Comité de los Veinte (C-20) representado por un director de cada uno de los 20 países del FMI. Países como Japón o Europa querían volver a la paridad, pero países como EEUU querían mantener la fluctuación. Al no llegar a un acuerdo, el C-20 se abandonó en 1974.

Posteriormente, el FMI creó un comité provisional formado por EEUU, Japón, Francia, Alemania y Reino Unido. A este comité se le llamó G-5. Al final Francia cedió ante EEUU en la cumbre de Rambouillet y se creó un sistema de tipo estable.

5.2. Los tipos de cambio fluctuantes en la década de 1980

Los tres acontecimientos más destacados son:

- La llegada del Sistema Monetario Europeo

- Cambio de orientación de la política económica de EEUU
- Cambio de orientación de la política económica de Japón

Tanto EEUU como Japón tuvieron una política económica más flexible. Pero Japón y Europa, a diferencia de EEUU dan más importancia a la estabilidad de los tipos de cambio (por razones históricas).

En 1985 el G-5 llegó a un acuerdo en el cual el dólar se depreciaría y se produciría apreciación ordenada de las monedas, salvo el dólar".

6. EL SENIOR COHOUSING EN CyL. ESTUDIO DE CASO: EL PROYECTO ALLEGRA MAGNA

6.1 Sobre el *Senior Cohousing*

6.3 Cuestiones finales

7. CONCLUSIONES

BIBLIOGRAFÍA

Alonso Coto, M. y Miranda Falces, A. (2017). *La empresa colaborativa. La nueva revolución económica*. Madrid. PEARSON EDUCACIÓN, S.A.

Benito Martínez, J. y Benito Lozano, J. (2013). Vivienda y personas mayores. En Hernández Pedreño, M. (2013). (Coord.). *Vivienda y exclusión residencial*. Murcia. Universidad de Murcia y EDIT.UM.2013. Capítulo 8. Pp. 223-240

Durrett, C. (2015). *El manual del senior cohousing: autonomía personal a través de la comunidad*. Madrid. DYKINSON, S.L.

CausapiéLopesino, P., Balbontín López-Cerón, Auu Porras Muños, M., Mateo Echanagorría, A., (Coord.) (2011). *Libro blanco sobre envejecimiento activo*. Madrid. IMSERSO. Mrio Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad

BIBLIOGRAFÍA WEB

www.allegramagna.com (última visita: 26/06/2018)

www.imserso.es (última visita: 02/06/2018)

www.jubilares.es (última visita: 18/06/2018)