

PATRONES MONETARIOS

SILVANA GODOY MATEUS

JUAN GUILLERMO GONZÁLEZ

OSCAR MAURICIO GONZÁLEZ

ANDRÉS FELIPE VICUÑA

FINANZAS INTERNACIONALES

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y ECONÓMICAS

UNIVERSIDAD ICESI

SANTIAGO DE CALI, ABRIL DE 2008

CONTENIDO

1. PATRÓN MONETARIO
2. PATRÓN SAL
3. PATRÓN PLATA
 - 3.1 Las economías del patrón plata
4. PATRÓN ORO
 - 4.1 ¿Qué es el patrón oro?
 - 4.2 ¿Por qué el oro?
 - 4.3 Historia del patrón oro
 - 4.4 El funcionamiento del patrón oro
5. TRANSICIÓN ENTRE EL PATRÓN ORO Y EL PATRÓN DÓLAR
6. PATRÓN PETRÓLEO
 - 6.1 Antecedentes
 - 6.2 La OPEP
 - 6.3 Crisis energética de 1973
 - 6.4 Los Petrodólares
 - 6.5 Las estrategias de los países industrializados
 - 6.6 Las estrategias de los países en vías de desarrollo
 - 6.7 La década de los 80's

1. PATRÓN MONETARIO

Es la regulación de la cantidad de dinero en circulación en una economía, a través de una paridad fija con otro elemento central que lo respalda, que puede ser un metal precioso o una divisa fuerte de aceptación generalizada a nivel internacional para todo tipo de transacciones comerciales.

2. PATRÓN SAL

La importancia vital de la sal en la antigüedad le dio el papel de moneda de cambio, era oro blanco, de ahí la palabra "salario", la paga de la tropa soldadesca, y quien tenía la sal tenía el poder. Hace 200 años los romanos ya explotaban la sal gema en Cardona, donde emerge a la superficie a orillas del río Cardener.

El descubrimiento de la sal potásica tiene lugar en 1.912, y se explota comercialmente desde 1.925 hasta 1.990, por su uso en explosivos y fertilizantes. Al contrario que la sal gema, la mina de potasa exige minería en profundidad, que alcanza los 1.340 metros. El cierre de la mina de potasa propicia una nueva etapa, con el uso turístico de la Minilla y su preservación como espacio natural de gran belleza, dentro de un desarrollo sostenible.

3. PATRÓN PLATA

La moneda fraccionaria más utilizada a lo largo de la historia ha sido la plata, aunque el verdadero valor residiera en el oro.

Entre 1873 y 1894 la mitad de los países del mundo tenían patrón plata, se presentaba en la mayoría de las economías menos desarrolladas.

3.1 Las economías del patrón plata

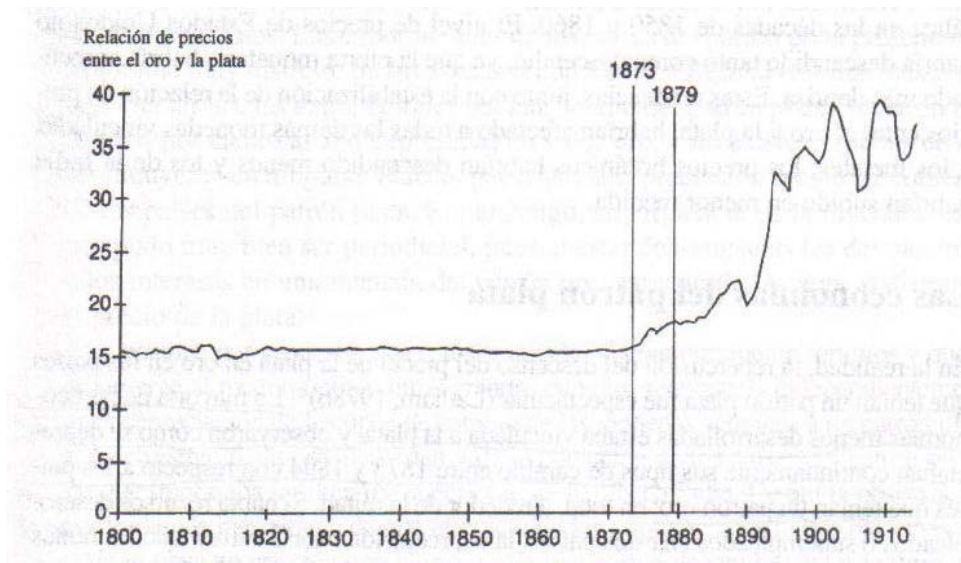
El descenso del precio de la plata en oro en los países que tenían un patrón plata trajo como consecuencia un aumento en la demanda de las exportaciones y la sustitución de las importaciones, el aumento de las rentas provoco a su vez un aumento de la inversión, aumentando la competitividad de las exportaciones y elevo aun mas las rentas, el aumento de las exportaciones pagadas con plata inflo la oferta monetaria de los países que tenían un patrón plata, lo que elevo los precios internos y elimino la ventaja competitiva derivada de la depreciación inicial.

Los países acuñaron monedas de oro y vendieron plata a cambio de oro en los mercados mundiales.

La liquidación de plata y el descubrimiento de nuevas minas de plata, provocaron la reducción de su precio obligando a los países a abandonar el bimetalismo o el patrón plata a favor del patrón oro.

El Gráfico 1 nos muestra la relación entre el precio del oro y el precio de la plata, vemos que ésta ha sido relativamente estable desde 1800 hasta 1873, año a partir del cual se presenta un crecimiento sostenido en la relación debido principalmente a que Estados Unidos abandona el bimetalismo a favor del patrón oro y a la baja del precio de la plata.

Gráfico 1 Relación entre el precio del oro y el precio de la plata



Fuente: James Foreman. Historia Económica Mundial. Relaciones económicas internacionales desde 1850. Editorial Prentice Hall. Segunda Edición.

Los países más representativos con Patrón Plata:

- Imperio Austrohúngaro
- El Imperio Ruso
- Escandinavia
- El Lejano Oriente
- India

Los países más representativos con Patrón Oro:

- Portugal
- Gran Bretaña

- Alemania
- Dinamarca
- Holanda
- Noruega
- Suecia
- Estados Unidos

4. PATRÓN ORO

El patrón oro era el respaldo de los billetes en determinada cantidad de oro. Se usó entre 1870 y 1913. En muchos países hubo bimetalismo, es decir, los billetes (moneda fiduciaria) estaban respaldados por una parte de oro y otra de plata. Su abandono comenzó durante la primera guerra mundial, puesto que los gobiernos beligerantes necesitaban imprimir moneda sin tener la capacidad de redimirla en metal. Después de la segunda guerra mundial, fue sustituido por el patrón cambio oro.

El patrón cambio oro es un sistema monetario por el cual se fija el valor de una divisa en términos de una determinada cantidad de oro. El emisor de la divisa garantiza poder devolver al poseedor de sus billetes, la cantidad de oro en ellos representada. Este sistema se implementó en Bretton Woods, cuando surgió el Fondo Monetario Internacional (FMI). Las divisas que garantizaban el cambio al oro fueron el dólar y la libra esterlina. Este sistema dio lugar a una estabilidad relativa y durable, de 1944 a 1971. La mayoría de economías del mundo se desarrollaron por lo que esa etapa se conoce en la historia como la "Edad de oro". Como México supo aprovechar la coyuntura, tuvo una etapa de gran crecimiento llamada "desarrollo estabilizador"

La vigencia del patrón oro, que imperó durante el siglo XIX como base del sistema financiero internacional, terminó a raíz de la Primera Guerra Mundial, de forma que ya no se utiliza en ningún lugar del mundo. Suiza fue el último país en abandonarlo en 1998.

4.1 ¿Qué es el patrón oro?

Es el sistema monetario bajo el cual el valor de la moneda de un país es legalmente definido como una cantidad fija de oro. La moneda en circulación está constituida por piezas de oro o por notas bancarias (papel moneda) que las autoridades monetarias están obligadas a convertir, si así se las demanda, por una cantidad determinada de oro. Además, los individuos tienen la posibilidad de exportar e importar oro libremente. El patrón oro estuvo en vigencia, con diversas variaciones, hasta bien entrado el siglo pasado: Inglaterra lo abolió, por ejemplo, en 1931.

Cuando se usa el patrón oro se estabilizan, dentro de una estrecha franja, los valores de las diferentes monedas que aceptan el mismo. Un déficit en la balanza de pagos produce un flujo de salida de oro el cual, si no se toman medidas compensatorias por parte del banco central del país, causa una contracción en la oferta monetaria; esto, a su vez, lleva a la disminución de los precios interiores con respecto a los de otros países, lo cual alienta las exportaciones y reduce las importaciones, posibilitando así un flujo de oro en sentido inverso (entrante al país). Se genera de este modo, mediante el patrón oro, una compensación automática que lleva al equilibrio, al cual ayudan además los flujos de capital que actúan, en definitiva, del mismo modo.

A pesar de las ventajas del sistema, éste fue abandonado durante los primeros años de la crisis de la década de los treinta porque los precios y los salarios no descendieron en respuesta a una bajada de la demanda global, de modo que los ajustes recayeron sobre la cantidad de empleo total; en estas condiciones se consideró menos doloroso, en lo inmediato, la depreciación del tipo de cambio para abaratar las exportaciones que la reducción de los salarios, especialmente porque la presión de los sindicatos impuso en buena medida este tipo de política.

El patrón oro era un sistema monetario internacional que no podía funcionar sin la cooperación de los países que lo adoptaban. Mientras funcionó impidió que las naciones llevaran a cabo las políticas aislacionistas que disminuyen el comercio mundial y tienden a producir un severo estancamiento. Después de su colapso surgieron rápidamente políticas nacionalistas discriminatorias, en particular devaluaciones recurrentes, que restringieron el comercio multilateral y ahondaron la

crisis de los años treinta. Desde el fin de la Segunda Guerra Mundial se ha intentado restaurar la coordinación entre las políticas monetarias de los diversos países y la libertad de comercio internacional, mediante la creación de organismos como el FMI y el GATT.

4.2 ¿Por qué el oro?

A lo largo de la geografía y de la historia se han usado muchos bienes como dinero; conchas, vacas, sal, cigarrillos, etc. pero el que acabó triunfando fue el oro. Sus características como bien duradero, divisible, homogéneo y difícil de falsificar le convirtieron en el bien líquido por excelencia, por lo que fue bendecido por el mercado para servir de moneda de cambio.

De todas formas, en la práctica, la moneda fraccionaria más utilizada a lo largo de la historia ha sido la plata, aunque el verdadero valor residiera en el oro. Por eso, cuando se habla de patrón oro no quiere decir que se esté hablando necesariamente de monedas circulantes de oro físico o de pagarés respaldados contra reservas de oro disponibles en el acto; sino de un sistema monetario respaldado por un bien tangible con valor en sí mismo.

4.3 Historia del patrón oro

Aunque existieron muchas ocasiones a lo largo de la historia en que el oro fue dinero, cuando hablamos del patrón oro nos estamos refiriendo al imperio de este sistema que tuvo lugar en occidente durante el siglo XIX.

Algunos historiadores fijan la aparición del patrón oro en Inglaterra, cuando Sir Isaac Newton en 1717 incluyó, en un ensayo sobre el sistema monetario, una ratio de oro a plata que definía una relación entre las monedas de oro y el penique de plata que iba a ser la unidad de cuenta estándar en la Ley de la reina Ana de Gran Bretaña. De todas formas, es más comúnmente aceptado que un verdadero patrón oro requiere que haya una fuente de billetes y moneda de curso legal, y que esa fuente esté respaldada por la convertibilidad al oro. Dado que ese no era el caso durante el siglo

XVIII, el punto de vista generalmente aceptado es que Inglaterra no estaba bajo el patrón oro en ese momento.

La adopción internacional del sistema fue gradual, y aportó una gran estabilidad a la situación financiera mundial debido a que proporcionaba una inflación insignificante y un tipo de cambio estable que era una bendición para el comercio internacional. En ese clima de tranquilidad, la prosperidad generalizada es casi inevitable, y así se mantuvo durante el siglo XIX, desde las Guerras Napoleónicas hasta la Primera Guerra Mundial.

4.4 El funcionamiento del patrón oro

Los países se comprometían a mantener una relación indisoluble entre las monedas nacionales y el mismo metal precioso lo que significaba una relación a largo plazo entre los niveles de precios de un par de países cualesquiera y su tipo de cambio. Sus tipos de cambio eran determinados por el contenido relativo de oro de las dos monedas nacionales. Llegaban a una paridad en el poder adquisitivo.

Tres fueron los tipos de ajustes que se produjeron que en diferentes periodos de tiempo y de diferente magnitud dependiendo de las instituciones nacionales y de la estructura económica, para mantener dicha paridad:

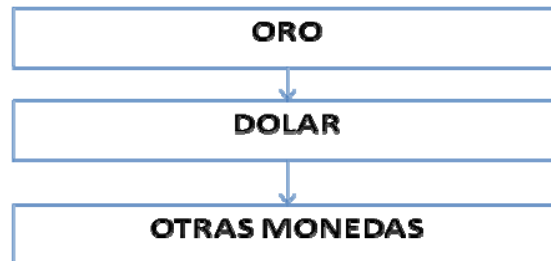
1. Normalmente la respuesta más inmediata fue el tipo de interés.
2. Seguida de una alteración en el nivel de la renta y de la actividad económica.
3. Finalmente una variación del nivel de precios.

5. TRANSICIÓN ENTRE EL PATRÓN ORO Y EL PATRÓN DÓLAR

Después del abandono del patrón oro era antes de la primera guerra mundial y en los siguientes años hasta 1944, se trataron de adoptar varios sistemas de pagos que eran precarios en su planteamiento.

Así, se forma lo que se conoce con el nombre del acuerdo de Bretton Woods en el cual el oro constituye la base y al mismo tiempo la garantía suprema del mecanismo de pagos internacionales, si bien rara vez sólo rara vez es utilizado físicamente en las regulaciones. Sin embargo, los bancos centrales que adquieren dólares pueden llegar

a él precisamente a través de un cambio previamente establecido entre la moneda americana y el metal, equivalente a 35 dólares por una onza de oro. Así pues, en este contexto el oro representa el bien de reserva por excelencia.



El funcionamiento eficaz del sistema de Bretton Woods se basaba básicamente en dos condiciones:

- La verificación de un aumento regular del total de reservas
- El reparto del incremento de las reservas totales entre oro y dólares en proporciones que permitían convertir los segundos en los primeros.

Es por esto que al terminar la segunda guerra mundial se realizó la reunión en la ciudad de Bretton Woods con el fin de reformular un mecanismo de pagos para restaurar las relaciones económicas, basado en:

- Liberación en el campo comercial y monetario: Tenía como objetivo eliminar los obstáculos para la integración de la economía y mayor desarrollo en conjunto.
- Multilateralismo: Búsqueda de soluciones a nivel global para crear relaciones con un gran número de naciones, eliminando los enfoques autárticos y bilaterales.

En los años de la postguerra a través de la conferencia de Bretton Woods se pretendía ratificar los dos aspectos antes mencionados y con motivo de esto se crearon:

- FMI: Creado de 1944, actúa en el campo monetario con el fin de favorecer la cooperación entre países fijando y haciendo respetar las reglas de juego y concediendo créditos.

- Banco Mundial: Creado 1944, encargado sobre todo de la financiación de países en vía de desarrollo.
- GATT (Acuerdo General de tarifas y comercio): Creado en 1947 tiene como objetivo reducir cualquier obstáculo en el comercio internacional.

Después de todos estos procesos, el dólar desarrolló un proceso fundamental entre los medios de pagos internacionales, básicamente por dos factores:

- El dólar fue la única moneda que se podía convertir en metal.
- Por ser respaldada por la economía más grande y fuerte de la postguerra.

Siendo estas dos razones el por qué el dólar americano era utilizado incluso fuera del territorio estadounidense. Es importante recalcar, que pese a que Estados Unidos tenía un déficit en la balanza de pagos, esto no deterioró su imagen y permitió que los dólares llegaran al resto del mundo y se consolidara su imagen de moneda internacional. Otro punto que es importante mencionar, es que durante mucho tiempo la moneda americana fue intocable y ninguna otra nación le pidió a Estados Unidos que contuviera su déficit.

Uno de los grandes problemas que trajo que el dólar fuera la moneda fuerte a nivel mundial y que ésta fuera la única forma de comprar oro fue que las variaciones de la liquidez no estaban ligadas a los cambios de las necesidades de la comunidad internacional, sino que dependían de las políticas adoptadas por una sola nación.

Sin embargo, después de que surgió la dificultad de convertir el dólar en oro, el patrón de cambio de oro terminó por desintegrarse y se convirtió en un sistema dólar estándar donde los dólares eran bien final de reserva.

6. PATRÓN PETRÓLEO

6.1 Antecedentes

El petróleo pasó a ser relevante en las economías del mundo durante la Revolución Industrial, debido a la gran demanda energética que se dio durante este periodo por la industrialización de las ciudades, principalmente el crecimiento de la demanda de

crudo y de sus derivados. En la cual se basaba toda la producción, principalmente de los países industrializados, por lo que el petróleo pasó a ser un producto de primera necesidad que influenciaba el nivel de precios de estas economías como insumo de producción.

Durante el periodo comprendido entre la revolución industrial y la década de los setentas, que incluye también el periodo de la primera y segunda guerra mundial, se vivió un superávit de crudo, lo que implicaba que la demanda de este no sobrepasaba la producción del mismo, es decir la oferta. Además, ante el hecho de que mantener reservas durante este periodo como producir y vender eran igual de rentables, ya que debido al superávit el precio no tendería a subir. Por lo que se mantuvo siempre un muy buen nivel de producción del mismo. Manteniendo siempre el nivel de precios del mismo sobre la misma senda, facilitando el crecimiento de las industrias aunque estas no tenían en cuenta el nivel de dependencia que estaban desarrollando hacia el crudo lo que iba a terminar perjudicando a estas economías en el largo plazo.

Sumando a lo anterior, también se vio una gran dependencia del mundo con respecto al dólar americano, esto debido al plan Marshall emprendido después de la segunda guerra mundial para la reconstrucción de Europa y de todo los desastres de la guerra ya que esas economías se encontraban destrozadas, fue entonces una gran inyección de dólares a estos países por parte de los EE.UU. lo que ocasiono que las monedas propias de las economías se devaluaran impresionantemente y que el medio de pago se convirtiera en los dólares. Aunque esto se vio como una donación, esta política de los EE.UU. fue simplemente una inversión, ya que esto ocasiono comercio entre todas estas naciones y EE.UU. lo que creo aun mas la dependencia del Europa con respecto a lo que pasara en occidente.

6.2 La OPEP

Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), organización internacional que se ocupa de coordinar las políticas relativas al petróleo programadas por sus estados miembros. Fundada en 1960, en la actualidad está constituida por los siguientes países: Arabia Saudí, Argelia, Emiratos Árabes Unidos, Indonesia, Irak, Irán, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar y Venezuela. Entre todos, suministran más del 40%

del petróleo mundial y poseen cerca del 78% de las reservas de crudo del planeta. También pertenecieron a la OPEP Ecuador (que se incorporó en 1973, pero abandonó la organización en 1992) y Gabón (que se dio de baja en 1995). Su sede radica en Viena (Austria) desde 1965. No todos los países productores de crudo se encuentran en la OPEP; algunos, como Estados Unidos o Gran Bretaña, decidieron no vender su petróleo a través de la organización. Otros estados 'no pertenecientes', como México, Rusia o Noruega, colaboran a menudo con la organización para subir los precios.

Su autoridad suprema es la Conferencia, compuesta por altos representantes de los gobiernos de los estados miembros, normalmente ministros, que se reúnen al menos dos veces al año para definir las líneas políticas que se seguirán respecto a las exportaciones petroleras y para establecer las vías adecuadas para su implementación. Opera mediante el principio de la unanimidad. El Comité de Gobernadores aplica las resoluciones de la Conferencia, prepara el presupuesto de la organización y la gestiona. Está compuesto por gobernadores que representan a cada Estado miembro. La Secretaría se encarga de las funciones ejecutivas de la OPEP de acuerdo con los estatutos y bajo la dirección del Comité de Gobernadores. El Secretario General es quien está legalmente autorizado para representar a la OPEP y es el jefe ejecutivo de la Secretaría. Le nombra la Conferencia por un período de tres años, renovables una sola vez.

Esta organización fue creada como respuesta a la caída de precios del crudo en la década de los 50's por la sobre oferta del mismo y además por la presión de los grandes distribuidores que querían seguir bajando el precio del mismo, lo que perjudicaba económicamente a los productores del crudo, lo que obligo a una respuesta a estas precios que fue la constitución de esta organización con el fin de proteger los intereses de sus miembro y ampliar el rango de utilidad de estos países.

6.3 Crisis energética de 1973

La crisis del petróleo de 1973 comenzó a partir del 17 de octubre de 1973, a raíz de la decisión de la Organización de los Países Exportadores de Petróleo Árabes (que agrupaba a los países miembros árabes de la OPEP más Egipto y Siria), anunciando que no exportarían más petróleo a los países que habían apoyado a Israel durante la

guerra del Yom Kippur, que enfrentaba a Israel con Siria y Egipto. Esta medida incluía a Estados Unidos y a sus aliados de Europa Occidental.

Al mismo tiempo, los miembros de la OPEP acordaron utilizar su influencia sobre el mecanismo que fijaba el precio mundial del petróleo para cuadruplicar su precio, después de que fracasaran las tentativas previas de negociar con las "Siete Hermanas".

El aumento del precio unido a la gran dependencia que tenía el mundo industrializado del petróleo de la OPEP, provocó un fuerte efecto inflacionista y una reducción de la actividad económica de los países afectados. Estos países respondieron con una serie de medidas permanentes para frenar su dependencia exterior.

Entonces, debido a la gran dependencia del mundo con respecto al crudo y a las economías del dólar americano debido al plan Marshall desarrollado después de la segunda guerra mundial existieron grandes presiones inflacionarias del dólar y por ende en el mundo.

Los Petrodólares

Durante la crisis de 1973, y ante los incrementos de un 400% del precio del crudo, apareció el concepto de los petrodólares, este gran cambio ocasiono que el nivel de utilidad del crudo se disparara lo que ocasiono problemas en la balanza de pagos de los países pertenecientes a la OPEP, debido a que sus economías no podía sostener este nivel de ingresos y no lo podían gastar por lo que tuvieron que canalizar estos ingresos en formas temporales de inversión interna y extranjera.

Las formas de inversión internas, fueron tres:

- Importación de bienes y servicios, lo cual depende de la demanda del país sobre estos bienes y servicios, es decir del nivel de consumo en estas economías así como de los ingresos.
- Adquisición de armamento, recuperación de los enfrentamientos y además como demostración de poder y riqueza ante las naciones ya que esta fue la manera como se manejo después de la segunda guerra mundial y durante la guerra fría.
- La promoción del desarrollo interno por medio de inversión en educación y en infraestructura que permitieran al país ser más competitivo.

Por otro lado las formas de inversión externas fueron:

- Inversiones liquidas, bonos, acciones, divisas que se pueden volver liquidas en corto plazo.
- Inversiones a medio y largo plazo en los países económicamente más evolucionados, inmuebles, bonos del tesoro, carros, inversiones no liquidas.
- Transferencias de capitales a las naciones en vía de desarrollo, esto por medio de fondos y organizaciones, otorgando créditos con bajas tasas, para evitar que estas quebraran, realizando relaciones comerciales.

6.5 Las estrategias de los países industrializados

Durante la crisis de 1973 se ocasiono una inestabilidad en las economías sobre todo en su balanzas de pago, en la cuenta corriente esto ocasiono que los países industrializados tuvieran que buscar formas de financiación que les permitiera regularse, estos financiamientos los tomaron tanto internamente como externamente ya que estos países eran los mas estables y poseían una buena capacidad de endeudamiento, lo que les permitió salir de la crisis mas fácilmente. Por otra parte la OPEP ante las regulaciones internacionales y observando el nivel de desequilibrio del mundo planteo un medida de “reciclaje” que consistía en la canalización de los petrodólares desde los centros de superávit a los de déficit, quiere decir de los productores a los consumidores de crudo, para que estos últimos compensaran en términos financieros las cuentas con el exterior y dejar para después el reequilibrio real.

El método del “reciclaje “ se logro por medio del mercado de capitales privado, es decir por inversión extranjera directa y por soluciones acordadas en el cuadro internacional, esta parte tiene que ver ya con el FMI, el Banco Mundial y el GAAT que crearon fondos para soportar aquellos países que necesitaran financiación y lo ofrecieron a bajas tasas, además los miembros de la OPEP junto al GAAT también plantearon un fondo de financiación casi con intereses nulos para equilibrar las balanzas del estos países industrializados.

6.6 Las estrategias de los países en vías de desarrollo

Estos días plantean un problema mucho más complejo que las naciones industrializadas ya que estas en el corto plazo no poseían capacidad de financiación, por compromisos obtenidos con antelación, lo que obligo a que la situación financiera de estos países empeorara, lo que deshabilito la posibilidad de equilibrio real al largo plazo en el ajuste de la balanza. Pero estos recibieron apoyos exclusivo del fondo para los países en desarrollo constituido por la OPEP y por el GATT que soportaron este financiamiento desarrollando transferencias y créditos a ellos, evitando el gran impacto que se esperaba en estos países.

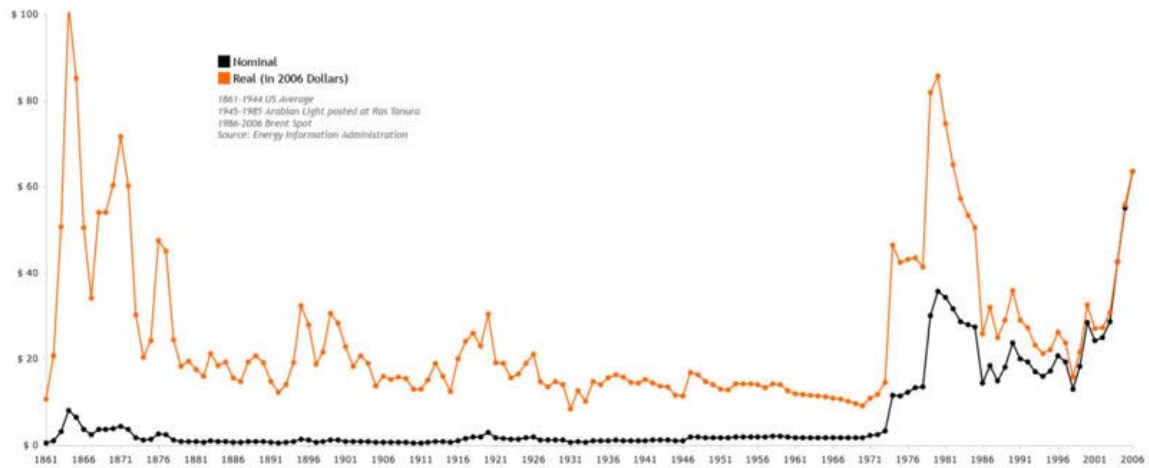
6.7 La década de los 80's

En la década de los 70's el petróleo fue lo que fue el oro en la época de colonización, debido a los escasos de este. En septiembre de 1980, Irak ataco a Irán, por lo que la producción de la OPEP disminuyo en un 15% lo que ocasionó que la producción de petróleo disminuyera aun mas y alzo nuevamente los precios del mismo, además debido a esto las existencias mundiales de petróleo cayeron en 2.4 millones de dólares, este fue entonces el momento de mayor subida de los precios reales del petróleo. Durante esta década las naciones, principalmente Estados Unidos desarrollo medidas para asegurarse que no se repitiera los sucesos de la década anterior, por lo que planteo el petróleo como un mercado independiente, donde se le dio precio nominal que se basaba en el contado y era mas económico, precio mundial acorde a la oferta y demanda, y también se planteo el precio futuro por parte de la bosa de Nueva York, lo que mejoro mucho el mercado y ocasionó que los precios del petróleo cayeran.

Aunque estas medidas mejoraron el comportamiento del mercado tuvieron efectos secundarios, debido a que ciertos bancos e inversionistas compraron a futuro, creyendo por las expectativas y por el record histórico que el precio del petróleo tendería a mantenerse alto y a seguir al alza, pero esto no sucedió, por lo que muchos bancos e inversionistas perdieron dinero e inclusive algunos bancos se tuvieron que declarar en quiebra. Esta caída del precio se dio entonces por tres razones, la primera es por la disminución del grado de dependencia de los países con respecto al petróleo, en segundo lugar al hecho de que en 1986, Arabia Saudí y Kuwait quisieron obtener más ingresos, por lo que aumentaron su cuota de mercado. Y debido al

descubrimiento de yacimientos en el mar del Norte lo que ocasionó un aumento de la cuota de petróleo, ampliando la oferta del mismo e impulsando los precios hacia abajo.

Gráfico 2 Fluctuaciones del nivel de precios del petróleo



En la grafica se pueden ver las fluctuaciones del nivel de precios del petróleo tanto a nivel nominal, como a nivel real, se puede observar pues el crecimiento del precio en la década de los 70's lo mismo que el decrecimiento del nivel de precios en la década de los 80's por lo que se explico anteriormente.