

Historia de la cooperación monetaria y financiera internacional y su importancia en el desarrollo del mercado financiero internacional

*Catherine Ricaurte Herrera**

*Trajano Lugo***

*Andrés Hidalgo****

RESUMEN

La historia de la cooperación monetaria y financiera internacional da cuenta de la forma en que el sistema monetario influyó en el mercado financiero internacional. En las páginas que siguen se podrá observar cómo los países intentaron su equilibrio interno y externo, a través de sus diversos mecanismos monetarios internacionales. El período patrón oro (1870-1914), merece atención, porque las tentativas subsiguientes de reformar el sistema monetario internacional, sobre la base de tipos de cambio fijos, se la construyó sobre la fortaleza del patrón oro. Los años de entreguerras (1918-1939) fueron marcados por la tendencia en la impresión desbocada de billetes, lo que trajo altos niveles de inflación. El *Acuerdo Bretton Woods* (1945-1973), que crea el Fondo Monetario Internacional, fue el resultado de la enorme preocupación de los gobiernos de cuarenta y cuatro países, por los acontecimientos económicos desastrosos en el período de entreguerras.

PALABRAS CLAVE: Sistema monetario; mercado financiero internacional; patrón oro; años de entreguerras; Acuerdo Bretton Woods.

ABSTRACT

A history of international monetary and financial cooperation and its importance in the development of the international financial market relates the form in which the monetary system influenced the international financial markets. In the following pages we see how the countries tried to have internal and external balance through their diverse international monetary mechanisms. The gold standard

* Miembro de la Comisión Técnica Presidencial Ecuatoriana para la configuración de los Componentes de la Nueva Arquitectura Financiera Regional (NAFR-Banco del Sur); asesora jurídica del Tribunal Contencioso Electoral.

** Consultor y abogado en libre ejercicio con especialización en legislación financiera.

*** Consultor y abogado bancario en libre ejercicio.

period (1870-1914) deserves attention because the following attempts to reform the international monetary system based on the types of fixed exchange were built on the strength of the gold standard. The years between the two world wars (1918-1939) were marked by the trend towards runaway printing of money which brought high levels of inflation. The Bretton Woods Accord (1945-1973) that created the International Monetary Fund was the result of the enormous concern on the part of the governments from forty-five countries about the disastrous economic events during the period between the world wars.

KEY WORDS: monetary system; international financial markets; gold standard; between the two world wars; Bretton Woods Accord.

FORO

PATRÓN ORO INTERNACIONAL (1870-1914)

Tiene su origen en 1819, mediante la *Resumption Act*, que fue el primer paso para el patrón oro internacional, ya que a través de la misma se abolían las restricciones sobre la exportación de monedas de oro desde Gran Bretaña.¹

El patrón oro fue un acuerdo monetario en la mayoría de los países del mundo hacia finales del siglo XIX hasta el final de 1914, gracias a este acuerdo cada país participante debía garantizar la libre convertibilidad a precio compuesto, “los países arreglaban los valores de sus monedas en relación al oro que los bancos centrales mantenían en sus reservas para defender el precio arreglado”,² es decir, cada país fija el precio de su moneda en términos de oro, estando preparado para intercambiar oro por su moneda interna, siempre que sea necesario defender la cotización oficial, pues ya que hay muchas monedas y muchos precios del oro en términos de las monedas, cada país es responsable por mantener el valor de su moneda en términos de los activos en oro, que forman parte de sus reservas.

El equilibrio interno bajo el patrón oro buscaba una fijación de los precios de las monedas en función del oro, limitando el crecimiento monetario de la economía mundial y estabilizando los niveles de precios.

1. Paul Krugman y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, Madrid, McGraw-Hill/Interamericana de España S.A.U., 1995, 3a. ed., pp. 639-640.

2. Rosa María Lastra, *Legal Foundations of International Monetary Stability*, New York, Oxford University, 2006, p. 348. (Traducción de los autores).

En el patrón oro una responsabilidad importante de los bancos centrales es mantener la paridad oficial entre su propia moneda y el oro, para lo cual requieren una reserva suficiente en oro. “Dado que las reservas internacionales en este período tomaban la forma de oro, los superávits o los déficits en las balanzas de pagos tenían que ser financiados mediante el envío de oro entre los Bancos Centrales”.³

Cabe señalar, que el patrón oro no se basó en ningún acuerdo internacional y tampoco imponía ninguna obligación legal internacional para los países que lo adoptaron. En 1879, Estados Unidos, se unió al patrón oro cuando fijó al oro los billetes del banco –*greennbanks*– emitidos durante la guerra civil: “La ley del patrón oro de los Estados Unidos de 1900 institucionalizó los vínculos entre el dólar y el oro”.⁴

A pesar de que los precios, entre 1870 y 1914 no subieron, después de la Segunda Guerra Mundial estos se elevaron de una manera impredecible, sucediéndose momentos de inflación y deflación que produjeron por ejemplo, en Estados Unidos, un crecimiento significativo del desempleo.

Una causa fundamental de la inestabilidad interna a corto plazo del patrón oro antes de 1914 fue la subordinación de la política económica a los objetivos internos. Antes de la Primera Guerra Mundial los países no habían asumido la responsabilidad de mantener el equilibrio interno tan plenamente como después de la Segunda Guerra Mundial.⁵

AÑOS DE ENTREGUERRAS (1918-1939)

Durante la Primera Guerra Mundial se abandonó el patrón oro como sistema monetario internacional, procediendo –los países en guerra– a cubrir sus inmensos gastos militares imprimiendo dinero, esto sumado a una reducción de la fuerza de trabajo y la capacidad de producción, resultó en una gran subida de precios.⁶

Muchos países atravesaron momentos de hiperinflación, puesto que sus gobiernos financiaron las compras simplemente imprimiendo dinero.

El caso de Alemania fue una clara muestra de la hiperinflación “(...) creció desde un nivel de 262 en enero de 1919 a un nivel de 126.160.000.000.000 en diciembre de 1923, lo que representa ¡un factor multiplicador de 481,5 miles de millones!”⁷

3. Paul Krugman y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, p. 640.

4. *Ibid.*, pp. 640 y 645.

5. *Ibid.*, p. 645.

6. *Ibid.*, p. 645.

7. *Ibid.*, p. 645.

A la Conferencia de Paz en París –en 1918– le siguió el *Tratado de Versalles*,⁸ de 28 de junio de 1919, mediante el cual, Alemania que había perdido la Primera Guerra Mundial, debía pagar las reparaciones de guerra a los países aliados. Para cubrir estos pagos, el gobierno alemán imprimió billetes, y para cualquier pago imprimía más billetes.⁹ “En un año, el nivel de precios se multiplicó por 452.998.200. En estas condiciones, la gente no deseaba tener dinero alemán, por lo que éste se volvió prácticamente inútil.”¹⁰

Dados estos acontecimientos, Alemania llevó a cabo una reforma monetaria orientándola hacia un presupuesto público equilibrado, así a finales de 1923, la hiperinflación terminó.

Rosa María Lastra, en su libro *Legal Foundations of International Monetary Stability*, dice que la historia del período de guerra es una historia de errores, y es que después de la Primera Guerra Mundial se reintrodujo un sistema similar al del patrón oro; de hecho los Estados Unidos volvió al mencionado sistema en 1919, y a inicios de los años veinte, varios países añoraban la relativa estabilidad financiera que suministró el patrón oro.

En 1922, en una conferencia en Génova, Italia, un grupo de países, que incluía a Gran Bretaña, Francia, Italia y Japón acordaron la vuelta al patrón-oro y a la cooperación entre los bancos centrales para alcanzar los objetivos internos y externos. Dándose cuenta de que la oferta de oro podía resultar inadecuada para satisfacer las necesidades de reservas internacionales (...) la conferencia de Génova propuso un patrón de *cambios-oro* parcial, en la que los países más pequeños pudieran mantener como reservas las monedas de los países grandes, cuyas reservas internacionales consistirían únicamente en oro.

En 1925, Gran Bretaña volvió al sistema de patrón oro, estableciendo una equivalencia igual a la de antes de la guerra.¹¹

El hecho de que Gran Bretaña regresara al patrón oro, con la paridad que prevalecía antes de las guerras fue un error, pues le representó una reevaluación de la libra frente a las otras monedas, lo que ocasionó un debilitamiento económico de ese país y un problema para el restaurado patrón oro.

8. Es un tratado de paz firmado entre los Países Aliados y Alemania en el Salón de los Espejos del Palacio de Versalles, que puso fin oficialmente a la Primera Guerra Mundial (llamada entonces La Gran Guerra). Entró en vigor el 10 de enero de 1920.

9. Por ejemplo cuando los trabajadores alemanes fueron a la huelga para protestar por la ocupación francesa, este hecho fue respaldado por su gobierno emitiendo más dinero para poder pagarles.

10. Paul Krugman y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, p. 646.

11. *Ibid.*, p. 646.

En 1929 se dio inicio a la Gran Depresión,¹² con ella las bancarrotas bancarias fueron recurrentes en todo el mundo. “Gran Bretaña se vio obligada a abandonar el oro en 1931, cuando los tenedores internacionales de libras (incluyendo varios bancos centrales) perdieron la confianza en el compromiso de mantener el valor de la moneda y comenzaron a convertir sus depósitos de libras en oro”.¹³

La Gran Depresión fue más aguda y prolongada en los Estados Unidos. “Entre 1929 y 1932 la producción industrial en los Estados Unidos se contrajo en un 47%. Por marzo de 1933 hubo al menos 14 millones de personas desempleadas”.¹⁴

A inicios de los años treinta la economía mundial se fue desintegrando cada vez más en unidades nacionales, durante la depresión, muchos países permitieron que sus monedas flotaran en el mercado de divisas, renunciando a su compromiso del patrón oro.

En 1930 se creó el Banco Internacional de Pagos (BIS), en el marco del Young Plan, mediante el cual se negoció la obligación de reparaciones impuestas a Alemania, a través del Tratado de Versalles, al BIS se lo creó para –a través de préstamos internacionales– financiar las reparaciones de la guerra, sin embargo los objetivos del BIS fueron más allá, ya que en la práctica actuaba como centro para la cooperación internacional de bancos centrales.

La Gran Depresión dio lugar a las *políticas de empobrecer al vecino* –como lo señala Krugman y Obstfeld–. Estas políticas se dan cuando el país que lo practica se beneficia solo en la medida en que empeora las condiciones económicas de los otros países. Como resulta lógico estas políticas provocaron las represalias de los otros países que llevaban a situaciones peores. Las turbulencias en los mercados mundiales reseñadas, se extendieron hasta 1939 a comienzos de la Segunda Guerra Mundial, pese a que hubo intentos por una cooperación económica internacional.

Expertos económicos como Krugman y Obstfeld señalan que de haberse dado un comercio internacional más libre, suponiendo que la cooperación internacional hubiera permitido que cada país preservara su equilibrio externo y su estabilidad financiera sin sacrificar los objetivos internos de su política, todos los países hubieran estado en una situación económica mejor. El asimilar este fenómeno inspiró el acuerdo de *Bretton Woods*, sistema monetario internacional de la posguerra.

12. Es la contracción económica de entre 1929 y 1933.

13. Paul Krugman y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, p. 647.

14. Rosa María Lastra, *Legal Foundations of International Monetary Stability*, p. 6.

EL SISTEMA DE BRETTON WOODS Y EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (1945-1973)

LOS PLANES DE WHITE Y KEYNES

Rosa María Lastra¹⁵ señala que cualquier análisis serio del origen de las instituciones de Bretton Woods, debe revisar los propósitos originales de los hombres que esbozaron sus fundamentos: Harry Dexter White¹⁶ y Jhon Maynard Keynes,¹⁷ ambos consideraban que el desastre económico de los años entre guerras pudo evitarse con la cooperación económica internacional.

White propuso establecer un “fondo de estabilización”, así lo llamó, este tendría como objetivo estabilizar las monedas para evitar recurrir a la devaluación competitiva y a la restricción de pagos; también propuso crear un banco para la reconstrucción y el desarrollo. Rosa María Lastra cita lo que White dijo en abril de 1942, en la introducción para su plan titulado *Borrador Preliminar para el Fondo de Estabilización de Naciones Unidas y un Banco para la Reconstrucción y el Desarrollo de las Naciones Asociadas y Unidas*.

No importa cuan larga sea la guerra, ni como se la gane, nosotros tendremos que enfrentar tres problemas inevitables: prevenir los desacuerdos de cambios de moneda extranjera y el colapso de los sistemas de crédito y monetarios; asegurar la restauración del comercio internacional; y suplir el gran volumen del capital que será necesario virtualmente para la reconstrucción del mundo, para su alivio, y la recuperación económica. Si nosotros estamos evitando ir a la deriva en el tablero de la paz en un período de competición caótica, desordenes monetarios, depresiones, desacuerdos políticos, y finalmente en nuevas guerras con naciones, nosotros debemos equiparnos para manejar estos tres problemas y para hacer un progreso substancial alrededor de sus soluciones.¹⁸

Por su parte Keynes propuso el establecimiento de una compensación o unión internacional que apuntaba a evitar desequilibrios en la balanza de pagos, dicha compensación daría asistencia para la compensación multilateral. Creía que la unión de moneda internacional (compensación) –en su plan original incluyó la creación de una moneda internacional *el bancor*– soportaría otras políticas en comercio, inversión y

15. *Ibid.*, p. 351.

16. Director ejecutivo del Fondo de los Estados Unidos.

17. Consejero Honorario para el Tesoro de Inglaterra.

18. Rosa María Lastra, *Legal Foundations of International Monetary Stability*, p. 352.

desarrollo. Su plan se denominó *Propuesta para una Unión de Moneda Internacional*.

Mientras la propuesta de Keynes se centró en el trabajo del Fondo Monetario Internacional, la propuesta de White proponía el establecimiento de un fondo de estabilización –el sistema sería ajustarse al oro– y de un banco para la reconstrucción y el desarrollo.

Si bien es cierto White fue una figura central en el nacimiento del Banco Mundial, llamado originalmente *Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo*, Keynes se volvió más entusiasta. Según lo señala Rosa María Lastra, la secuencia de estas dos metas –fondo y banco– fue resumida por Keynes en sus comentarios a la apertura de la primera reunión de la Comisión de Bretton Woods, sobre el banco:

Es probable, en mi juicio, que el campo de reconstrucción de la consecuencia de la guerra mantendrá principalmente ocupado los propósitos del Banco en sus días más tempranos. Pero tan pronto como sea posible, y con el aumento del énfasis como el paso del tiempo, haya un segundo deber que procurar, principalmente el desarrollo de las fuentes y la capacidad productiva del mundo, con especial referencia a los países menos desarrollados.¹⁹

Reunidos en Bretton Woods, New Hampshire, en julio de 1944, los representantes de cuarenta y cuatro países estaban preocupados por las necesidades económicas del mundo de la posguerra. Al recordar los desastrosos acontecimientos económicos confiaban en diseñar un sistema monetario internacional, que pudiera llegar a promover el pleno empleo y la estabilidad de los precios, a la vez de conseguir el equilibrio externo sin imponer restricciones al comercio internacional.

Es así cómo el propósito fundamental de la referida reunión fue la redacción y firma de los artículos del *Fondo Monetario Internacional*; la misma conferencia estableció una segunda institución, de la que ya hablamos en párrafos anteriores, el *Banco Mundial*, sus objetivos eran ayudar a los países beligerantes a reconstruir sus perjudicadas economías y ayudar a los antiguos territorios coloniales a desarrollar y modernizar las suyas.²⁰

El principal objetivo de Bretton Woods fue el nuevo orden de la economía mundial y el apoyo al comercio, a través de un régimen internacional monetario –*Bretton Woods System*– con tipo de cambio estable y fuerte y con el dólar estadounidense como patrón. Los componentes más importantes de este sistema fueron:

19. *Ibid.*, p. 354.

20. Paul Krugman y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, p. 648.

- La convertibilidad del dólar estadounidense en oro, a una cotización de treinta y cinco dólares por onza, de tal forma que el banco emisor de Estados Unidos estaba obligado a comprar y vender el dólar a esa cotización.
- Por su parte, el resto de los bancos centrales estaban obligados al mantenimiento de las respectivas cotizaciones internas, conservando los márgenes de fluctuación establecidos.
- En tanto que el FMI otorgaba créditos por problemas transitorios de la balanza de pagos. “Un fondo común de oro y divisas, aportado por los países miembros, proporcionaba al FMI, los recursos necesarios para llevar a cabo estas operaciones de préstamos”.²¹

Krugman y Obstfeld, en su libro *Economía Internacional Teoría y Política*, explican de manera sencilla como funcionaban los préstamos del FMI.²²

Cuando un nuevo país entraba a formar parte del Fondo, se le asignaba una *cuota* que determinaba tanto su contribución al fondo común de reservas como su derecho a utilizar los recursos del FMI. Cada miembro aportaba una cantidad de oro de valor igual a un cuarto de su cuota. Las restantes tres cuartas partes correspondían a aportaciones en su propia moneda nacional. Cualquier miembro estaba autorizado a utilizar su propia moneda para comprar, temporalmente, oro o divisas en una cuantía igual a su aportación en oro y divisas (por encima de ese límite), pero solo bajo el control estricto de las políticas macroeconómicas del prestatario por parte del Fondo. El nombre del control sobre esas políticas de los países miembros, que eran fuertemente prestatarios de los recursos del Fondo, era el de *condicionalidad del FMI*. (...) A pesar de que los tipos de cambio de cada país eran fijos, podían cambiarse –devaluarse o revaluarse respecto del dólar–, si el FMI estaba de acuerdo en que la balanza de pagos del país estaba en una situación de desequilibrio fundamental.²³

EL PLAN MARSHALL

Estados Unidos pretendió –tras los desplomes financieros indicados– que los países mostraran monedas convertibles y estables, frente a los mercados abiertos, a través del manejo de los movimientos de capital. Por ello, la *convertibilidad* entre el oro y el dólar estadounidense, fue uno de los puntos del acuerdo final de Bretton Woods, que establecía al dólar como la moneda mundial, equivalente al oro; esto producía un escenario de privilegios del dólar para financiar una proyección económica y hasta militar.

21. *Ibid.*, p. 650.

22. *Ibid.*, p. 651.

23. *Ibid.*, p. 650.

Se evidencia así, que desde un inicio la reorganización del sistema monetario internacional se realizó sobre la base del poder económico, financiero y político de Estados Unidos. En 1945, la producción estadounidense era la mitad de toda la producción mundial, participaba en un 40% del comercio internacional y disponía de las dos terceras partes del total de las reservas mundiales de oro, mientras que sus más directos competidores, Europa Occidental y Japón, se encontraban completamente devastados por el impacto de la guerra en su propio territorio. No fue por tanto, la superioridad del intelecto de White lo que hizo que se eligiera su plan y no el de Keynes, sino la hegemonía económica, militar y política de los EE.UU.²⁴

El sistema de la convertibilidad *oro-dólar* funcionó sin grandes tropiezos desde 1944 hasta los años sesenta, donde se evidenció que la fuerza militar de los norteamericanos fue decisiva para finalizar la guerra.

En este contexto histórico, que privilegiaba la posición de Estados Unidos, su nueva preocupación era la amenaza que significaba la Unión Soviética, ya que José Stalin se propuso recuperar su economía de los estragos de la guerra y mostrar al mundo su capacidad de organización social. Por tal motivo, aunque casi la mitad de la industria soviética se localizaba en la zona que estuvo ocupada por los alemanes, hacia 1948, logró recuperar el nivel de producción de la anteguerra, e incluso logró superarlo, gracias a esto comenzó a imponer su dominio político sobre Europa Oriental. Entonces, el primer objetivo de la política exterior norteamericana fue la “contención” de la expansión socialista.

No obstante, otra preocupación de Estados Unidos era que si la economía europea se desplomaba, la economía norteamericana caería en picada, ya que no podrían vender nada a una Europa en quiebra.²⁵

Este fue el antecedente que llevó al secretario de Estado, George Marshall, a anunciar un plan conocido como el Programa de Reconstrucción Europeo Plan Marshall,²⁶ destinado a aportar sumas considerables a la economía europea; dicho plan, demandaba una coordinación previa de los países europeos para su aplicación. Para ello se reunió en junio y julio de 1947, una conferencia en París a la que, tras muchas dudas, acudió la Unión Soviética. Moscú pronto declinó el ofrecimiento y obligó a sus países satélites a hacer lo mismo, alegando que el plan era un instrumento del imperialismo y la hegemonía norteamericana.

Sin embargo, dieciséis países aceptaron la ayuda y se reunieron en una Conferencia en París en septiembre de 1947, la Conferencia tenía un triple objetivo: impedir la

24. <http://www.granma.cubaweb.cu/2004/11/17/interna/articulo09.html>

25. http://sepiensa.org.mx/contenidos/historia_mundo

26. En su discurso en la Universidad de Harvard, el 5 de junio de 1947.

insolvencia europea, a fin de evitar nefastas consecuencias para la economía norteamericana; prevenir la expansión del comunismo en Europa; y, crear una estructura que favorecieran la implantación y el mantenimiento de regímenes democráticos.²⁷

Con esto, el *Plan Marshall* influyó en la división de Europa en dos: la *occidental* que iniciaría un rápido crecimiento económico y la *oriental*, sometida a la Unión Soviética, que tuvo grandes dificultades de desarrollo.

Cabe señalar que España, de la mano de Franco, fue relegada de la ayuda por el carácter fascista de su régimen político.²⁸

Se calcula que el Plan Marshall, supuso una ayuda de 13 mil millones de dólares entre 1947 y 1952. Su éxito, fue esencial para la recuperación económica y el asentamiento de los regímenes democráticos en Europa Occidental.

COLAPSO DEL SISTEMA MONETARIO FIJADO BRETTON WOODS

Rosa María Lastra indica que el sistema de Bretton Woods funcionó bien en los años 40 y 50, pero sufrió presiones en los 60, esto se debió a que Estados Unidos pasó de ser superavitario a deficitario en sus pagos internacionales. Robert Triffin,²⁹ cuestionó la capacidad de Estados Unidos de mantener un déficit de cuenta corriente por tiempo indefinido y argumentó que la demanda del crecimiento mundial económico implicaría un incremento en la demanda de las reservas en dólares, ya que si dicho país soportaba el mencionado incremento, el sistema Bretton Woods estaría destinado a su inevitable desaparición, debido a que se perdería la confianza en la *convertibilidad* del dólar en oro y, esto ocasionaría una rápida conversión de dólares en oro, con el consecuente colapso del sistema. Cabe señalar que entendidos en la materia aceptaron el cuestionamiento reseñado, conocido como el *Dilema de Triffin*.³⁰

Recordemos que como consecuencia del incremento del costo de la guerra de Vietnam, fueron los franceses, bajo el mando del presidente Charles de Gaulle, quienes exigieron su oro por los dólares —en 1965—, pues no estuvieron dispuestos a seguir acumulando dólares.

27. <http://www.historiasiglo20.org>

28. <http://www.mailxmail.com>

29. Economista belga, aunque pasó gran parte de su vida trabajando en Estados Unidos. Es reconocido fundamentalmente por su trabajo en diversas instituciones internacionales en temas de política monetaria. Participó también en la reforma monetaria de numerosos países de Latinoamérica. Entre sus principales obras destacan *Competencia monopolística y teoría del equilibrio general* (1940), *El oro y la crisis del dólar: el futuro de la convertibilidad* (1960), donde alertó sobre el colapso del sistema monetario fijado en Bretton Woods que sucedería 10 años después, y *Evolución del sistema monetario internacional* (1964).

30. Rosa María Lastra, *Legal Foundations of International Monetary Stability*, pp. 357-359.

De Gaulle, sobre la base del denominado *Dilema de Triffin*, consideró que el movimiento del *patrón oro-dólar al patrón dólar* puede ser mejor explicado por la ley de Gresham, esta ley se aplica a todo sistema monetario basado en el uso de dos monedas, que consiste en que la autoridades monetarias arreglan un precio oficial entre las monedas y se comprometen a comprar y vender las monedas a ese precio. Si una de las dos monedas se vuelve relativamente abundante, su precio en el mercado privado tenderá a disminuir.

Cabe señalar que el sistema *patrón oro-dólar-oro* fue obligado a salir del circuito monetario internacional para ser usado con propósitos privados (joyería, arte, odontología, en otros), mientras los dólares tomaban el lugar del oro en las bóvedas de los bancos centrales.³¹

Suspensión unilateral de la convertibilidad (Richard Nixon)

Hasta 1957 había una fuerte escasez de dólares debido a la reconstrucción europea. Estado Unidos se aprovechaba de su posición utilizando el dólar para impulsar sus objetivos estratégicos, debido a que producía los dólares que eran usados en todo el mundo y podía financiar sus crecientes déficit con su propia moneda.

A fines de los sesenta debido a las políticas fiscales expansivas de los EE.UU., motivadas fundamentalmente por el gasto bélico provocado por la guerra en Vietnam, la salida de recursos financieros debido a la inversión de EE.UU. en el exterior y otros gastos internos provocaron que la cobertura de oro de los EEUU pasase del 55 al 22% y propiciara que en 1971 EE.UU. tratara de resolver sus necesidades financieras imprimiendo dinero, con lo cual el dólar dejó de estar realmente respaldado por las reservas de oro en manos del Gobierno estadounidense.

La abundancia de dólares plantea dudas acerca de su convertibilidad en oro y el alto déficit externo de Estados Unidos provoca presiones especulativas en espera de una devaluación del dólar frente al oro, lo que provocó una gran fuga de capitales de EE.UU. Los bancos centrales europeos intentaron convertir sus reservas de dólares en oro, creando una situación insostenible para los EE.UU. Ante ello, el 15 de agosto de 1971 el presidente de EE.UU. *Richard Nixon suspendió unilateralmente la convertibilidad del dólar en oro y devaluó el dólar un 10%*. Esta decisión fue tomada sin consultar a los miembros del sistema monetario internacional e incluso a su propio departamento de estado.

En 1973, el dólar se vuelve a devaluar otro 10%, hasta que, finalmente, se termina con la convertibilidad del dólar en oro. Entre 1971 y 1973, la mayoría de las monedas más fuertes del mundo como el marco alemán, la libra esterlina y el yen empezaron a flotar

31. *Ibid.*, pp. 357-359.

libremente, es decir, las tasas de cambio ya no eran el principal método usado por los gobiernos para administrar política monetaria, debido a la resistencia a continuar importando la inflación estadounidense a través de los tipos de cambios fijos.³² (Las cursivas son nuestras).

Como se puede observar la decisión del presidente Nixon terminó de cortar los lazos que existían con el dólar y al mismo tiempo anunció una serie de medidas, de estabilización interna, que incluían la congelación de precios y salarios con el objetivo de reducir la inflación interna.

Krugman y Obstfeld cuentan que el realineamiento de los tipos de cambio se consiguió en diciembre de 1971, en la *Smithsonian Institution*, en promedio el dólar fue devaluado alrededor de un 8 por ciento en relación a las otras monedas; el precio oficial del oro subió a 38 dólares la onza. El acuerdo *Smithsoniano*, aunque fue calificado por Nixon como “el acuerdo monetario más importante en la historia del mundo”, fracasó, totalmente, en menos de 15 meses después.³³

Estos acontecimientos marcaron el fin de los tipos de cambio fijos y el principio de un turbulento período en las relaciones monetarias internacionales.

EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)

El estudio en detalle del Fondo Monetario Internacional excede en mucho el propósito de esta modesta investigación, por ello a continuación nos referiremos solo a notas que caracterizan al Fondo.

El FMI no es un banco de desarrollo, ni un banco central mundial, se trata de una institución cuyo objetivo es mantener un sistema estable de compra y venta de dinero, para que los pagos en moneda extranjera puedan tener lugar entre países, fácilmente y sin retraso. En otras palabras, el objetivo del FMI es velar por los intereses de los bancos que prestan dinero, para resolver los problemas monetarios o de balanza de pagos de los países miembros. Como lo señala Vargas, esta institución se creó con el objetivo básico de velar por la estabilidad del sistema monetario internacional, principalmente a través de la promoción de la cooperación y de la consulta en asuntos monetarios entre sus países miembros.³⁴ Este organismo en principio estaba compuesto por 39 miembros, hoy día lo componen 182 miembros.

32. http://www.es.wikipedia.org/wiki/Acuerdos_de_Bretton_Woods

33. Paul Krugman y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, pp. 666-667.

34. Ver <http://www.monografias.com/trabajos14/fmi/fmi.shtml+fondo+monetario+internacional>

Rosa María Lastra dice que la función principal del FMI, en relación a sus miembros, son la vigilancia, la asistencia financiera y la asistencia técnica, conforme se lo extrae de los artículos 4 y 5 del Convenio del Fondo, agrega que el FMI usa la vigilancia, la asistencia financiera y la asistencia técnica como instrumentos para cumplir sus objetivos o propósitos, explica que mientras la vigilancia aplica a todos los miembros, la asistencia financiera condicional y la asistencia técnica aplica solamente a los miembros que requieren dicha asistencia.³⁵

Vargas, menciona que las funciones principales del FMI son:

1. Promover la cooperación monetaria internacional, a través de una institución permanente, que proporcione un mecanismo de consulta y colaboración en materia de problemas monetarios.
2. Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional.
3. Promover la estabilidad de los cambios, asegurar que las relaciones cambiarias entre sus miembros sean ordenadas.
4. Ayudar a establecer un sistema multilateral de pagos para las operaciones en cuenta corriente efectuadas entre los países.
5. Infundir confianza a los países miembros, al poner a su disposición los recursos del Fondo en condiciones que los protejan, dándoles así la oportunidad de corregir los desajustes de sus balanzas de pagos.
6. Como consecuencia de la función anterior, reducir la duración y la intensidad del desequilibrio de las balanzas de pago internacionales.³⁶

Lo cual no difiere de lo manifestado por Lastra, ya que en resumen, las funciones del FMI son: a) función reguladora, de guardián o vigilante del comportamiento monetario internacional; b) función crediticia, orientada a proporcionar asistencia financiera a los países miembros para solucionar problemas de balanza de pagos; y, c) función consultiva, de asesoramiento y de asistencia técnica, así como de foro permanente para la discusión de los problemas monetarios internacionales.

Programas de Crédito del FMI

Quizás la función crediticia sea la que mayor interés despierte, por ello nos referiremos a ella. Los programas de crédito del FMI son:

Tramo de reserva: esta facilidad no es parte de las políticas de uso de crédito del FMI, puesto que se trata de una porción de las reservas internacionales de cada país

35. Ver Rosa María Lastra, *Legal Foundations of International Monetary Stability*, pp. 398-399.

36. Ver <http://www.monografias.com/trabajos14/fmi/fmi.shtml+fondo+monetario+internacional>

miembro. El uso de esta facilidad esta limitado al saldo del tramo de reserva del país miembro.

Tramo de crédito: bajo los términos y condiciones establecidos, un país miembro puede realizar compras de DEG (Derecho Especial de Giro) u otra moneda en cuatro tramos de crédito equivalentes cada uno al 25% de la cuota del país. Los tres tramos de crédito que siguen al primero de denominan “tramos superiores de crédito”.

Acuerdos de Derecho de giro (stand by): permiten a un país miembro tener acceso a los recursos generales del fondo, como resultado de la decisión que este en sentido adopte, en los términos y condiciones contemplados en la decisión y por un período determinado. Los criterios de desempeño incluyen, entre otros, la limitación al déficit fiscal y al endeudamiento público neto, particularmente en el caso del endeudamiento externo.³⁷

Criterios acerca del Fondo Monetario Internacional

Joseph Stiglitz,³⁸ en sus críticas al FMI, ha manifestado que este organismo ha impuesto condiciones³⁹ que obligan a los países a renunciar a sus políticas de protección a empresas e intereses nacionales y a abrir rápidamente sus economías, especialmente en el sector financiero y a la propiedad extranjera; señala también que el FMI habría sido influenciado o manipulado por Estados Unidos y otros países ricos para imponer esas condiciones, de modo que sus compañías puedan ganar acceso a los mercados de las naciones afectadas, ahora que están en una posición vulnerable.⁴⁰

Por su parte, Florencia Montilla indica que no obstante las censuras de Stiglitz, la situación actual del FMI es que presta dinero a miembros que tienen problemas y que cumplen con obligaciones financieras a otros miembros, e incluso, a menudo lo que hace es frenar los gastos militares improductivos para utilizarlos en salud y educación. Considera que el dinero cambiante es el punto central de contacto financiero entre las naciones y el vehículo indispensable de comercio mundial. Cada moneda, sea el dólar, franco, o el dalasi de Gambia o gourde haitiano, tiene un valor en términos de otras monedas.⁴¹

37. *Ibid.*

38. Economista, escritor y Premio Nóbel de Economía (2001). Es uno de los economistas más famosos del mundo, a partir de la publicación de libros de divulgación masiva y las críticas a los organismos internacionales de crédito.

39. La condicionalidad se refiere a las políticas y procedimientos desarrollados por el fondo para gobernar el acceso y uso de sus recursos por los países miembros.

40. Ver <http://www.zonaeconomica.com/fondo-monetario-internacional>

41. *Ibid.*

CONCLUSIÓN

Durante los años de guerras y después de ellas, el mundo planeaba y buscaba los mecanismos para reactivar su economía. Vemos que entre la Primera y Segunda Guerra Mundial se generaba una pérdida de liderazgo de la Gran Bretaña y de toda Europa, en general; surge Estados Unidos, con su tecnología, capital y nuevos modelos de organización como el país que guiará la tarea de reconstrucción. El *Plan Marshall* impulsó el desarrollo industrial de Europa “(...) impulsando la colaboración económica, proporcionando los medios para importar las materias primas indispensables, resolviendo la –cuestión alemana– sin estancarse por el pago de reparaciones y, finalmente, inculcando a los europeos el deseo de imitar el modelo consumista estadounidense...”⁴²

Se pretende mantener el Sistema Monetario Internacional, descrito por Robert Solomon:

El sistema monetario internacional, como los semáforos de las ciudades, se da por sentado hasta que comienza a funcionar mal o a perturbar la vida de la población (...) Un sistema monetario que funcione bien facilitará el comercio y la inversión internacionales, así como la adaptación fluida de cambios. Un sistema monetario que funcione mal puede no solo reducir los incentivos al comercio y la inversión internacionales sino también exponer a sus economías a perturbaciones cuando se impiden o se retrasan las adaptaciones necesarias a los cambios.⁴³

Esta búsqueda de equilibrio llevó a la aplicación del *Plan Marshall*, a la suscripción de acuerdos internacionales decididos en Bretton Woods, en 1944, con la fundación del *Fondo Monetario Internacional* y el *Banco Mundial*, y finalmente con la constitución del GATT. En definitiva, los organismos y acuerdos descritos fueron creados para coordinar las intervenciones de política monetaria y comercial en el mundo.

El paso del *patrón-oro*, como lo indican Samuelson y Nordhaus, que en su momento según Hume era un “mecanismo del flujo de oro de cuatro púas (...) mejora la balanza de pagos del país que está perdiendo oro y empeora la de aquel cuyo oro está aumentando(...)”⁴⁴ muy parecido a un esquema de tasas fijas, que pretendía garantizar equilibrio; pasó, luego de la Segunda Guerra Mundial y según lo estable-

42. Ernesto Screpanti y Stefano Zamagni, *Panorama de historia del pensamiento económico*, Barcelona, Editorial Ariel S.A., 1997, p. 309.

43. Paul A. Samuelson, William D. Nordhaus, *Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica*, México, McGraw-Hill Interamericana, 17o. ed., 2002, p. 305.

44. Ernesto Screpanti y Stefano Zamagni, *Panorama de historia del pensamiento económico*, p. 309.

cido por el *Fondo Monetario Internacional* –como administrador del sistema monetario internacional– y el *Banco Mundial* –como banco central de los bancos centrales–, a canalizar las aportaciones de los países miembros, prestados en sus propias monedas al Fondo Monetario Internacional, a recibir de éste préstamos para nivelar sus balanzas de pagos.

Refiriéndose al FMI, aclaran Samuelson, Nordhaus, Salazar, Deck y Rodríguez: “Su principal función es conceder préstamos temporales a los países que tienen problemas de balanza de pagos o que sufren ataques especulativos en los mercados financieros”.⁴⁵

Se debe recordar que luego de la Segunda Guerra Mundial, también se creó el Banco Mundial para la concesión de préstamos a tasas de interés bajas a los países que presenten proyectos económicamente viables, que no pueden conseguir préstamos privados.

Con la finalidad de dar estabilidad al Sistema Monetario Internacional, el Sistema Bretton Woods, de la mano de Jhon Maynard Keynes y Harry Dexter White, promovió la transición del patrón-oro hacia una paridad de cada moneda en dólares estadounidenses.

Con la posterior desaparición del sistema Bretton Woods, 30 años después, el presidente Nixon abandona formalmente la relación dólar-oro y define una tasa de cambio a toda costa y se entra formalmente en la era moderna de tasas flexibles.

El 18 de diciembre de 1971 se llevó a cabo el Smithsonian Agreement. Este acuerdo fue calificado por Richard Nixon como el ‘mayor acuerdo monetario en la historia del mundo’. Nuevamente la ignorancia de la historia y de los principios básicos de la ciencia económica llevó a otro fracaso. Parece que los gobiernos no comprendían que era imposible fijar precios sin provocar sub o sobrevaluaciones del bien al que se fija el precio, en este caso monedas. Lo que pretendía ser un ‘orden’ mundial terminó siendo uno de los más grandes desajustes financieros de la historia. Una cosa es que un país trate de fijar el precio de otra moneda, como es el caso de Argentina, otra es que todos quieran hacerlo. En este caso el desorden no se concentra en ‘un’ país, sino en varios simultáneamente.

En marzo de 1973, se eliminaron los tipos de cambios fijos y se pasó a la flotación libre del valor de las monedas y en enero de 1976 fue abolido el precio oficial del oro, lo que fue equivalente a la desaparición del valor oficial del dólar y, por tanto, su consideración como unidad de cuenta. Con lo que el sistema quedó destruido.⁴⁶

45. Paul A. Samuelson, William D. Nordhaus, *Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica*, p. 308.

46. <http://www.mercadointernacionalyfinanciero/historia3.htm>

Luego de haber desarrollado este trabajo, podemos advertir las ventajas y deficiencias de los sistemas utilizados en el comercio internacional hasta la actualidad. La falta de liquidez y recursos monetarios aparecen, en forma especialmente clara, como un problema constante y en respuesta al mismo, se plantean diferentes soluciones representadas por sistemas monetarios que se ajustan a éste como a otras dificultades del contexto, dependiendo siempre del momento histórico que las fuerzas sociales atraviesan.

Finalmente y a guisa de conclusión, respecto de la importancia de los mercados financieros, es importante recordar como elementos de mayor trascendencia del sistema monetario internacional, a los mecanismos por medio de los cuales se fijan las tasas de cambio. Es así, que se puede identificar tres grandes sistemas de tasas de cambios:

1. Sistema de tasas de cambio fijas (identificadas también como el patrón oro clásico).
2. Sistema de tasas de cambio flexibles o fluctuantes, en las que las fuerzas del mercado las determinan (dependen de la oferta o la demanda de bienes servicios e inversiones). Ejemplos existen en Estados Unidos y Japón entre otros.
3. El sistema de tasas de cambio dirigidas (los países intervienen para reducir las fluctuaciones). Este sistema está perdiendo importancia puesto que los países tratan de adoptar sistemas de tasas de cambio fijas o flexibles.

En la actualidad las tasas de cambio, a diferencia de los señalados actualmente (Patrón oro o de Bretton Woods), ya no encajan en los moldes preestablecidos, entrando en el denominado sistema híbrido. Samuelson y Nordhaus precisan las principales características de este sistema:

- Algunos países dejan que su moneda fluctúe libremente, ya que según este método un país deja que los mercados determinen el valor de su moneda e intervienen raras veces. Estados Unidos ha seguido esta pauta.
- Algunos grandes países como Canadá, Japón en vías de desarrollo tienen tasas de cambio dirigidas pero flexibles.
- Muchos países, especialmente pequeños, fijan su moneda respecto a una más importante o una canasta de monedas. (Tasas de cambio fijas o cajas de conversión).
- Casi todos los países tienden a intervenir cuando los mercados se trastornan o cambian sus niveles fundamentales.⁴⁷

47. Paul A. Samuelson, William D. Nordhaus, *Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica*, p. 311.

BIBLIOGRAFÍA

http://sepiensa.org.mx/contenidos/historia_mundo

http://www.es.wikipedia.org/wiki/Acuerdos_de_Bretton_Woods

<http://www.granma.cubaweb.cu/2004/11/17/interna/articulo09.html>

<http://www.historiasiglo20.org>

<http://www.mailxmail.com>

<http://www.mercadointernacionalyfinanciero\historia3.htm>

<http://www.monografias.com/trabajos14/fmi/fmi.shtml+fondo+monetario+internacional>

<http://www.zonaeconomica.com/fondo-monetario-internacional>

Krugman, Paul, y Maurice Obstfeld, *Economía internacional, teoría y política*, Madrid, McGraw-Hill/Interamericana de España S.A.U., 1995.

Lastra, Rosa María, *Legal Foundations of International Monetary Stability*, New York, Oxford University, 2006.

Samuelson, Paul, y William D. Nordhaus, *Macroeconomía con aplicaciones a Latinoamérica*, México, McGraw-Hill Interamericana, 2002.

Screpanti, Ernesto, y Stefano Zamagni, *Panorama de historia del pensamiento económico*, Barcelona, Editorial Ariel S.A., 1997.

Fecha de recepción: 4 de septiembre de 2008

Fecha de aceptación: 2 de octubre de 2008