

# LA ABSOLUTA HEGEMONÍA ESTADOUNIDENSE. LA ASIMÉTRICA FUNCIÓN DEL DÓLAR EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Victor Hugo Pérez Núñez

## I. EL ESCENARIO DE POSGUERRA: LOS AÑOS DORADOS 1947-1958

La resolución de la transición hegemónica fue insatisfactoria para la mayoría de los países beligerantes<sup>1</sup>, al haber quedado devastados. Sumado a ello, la contienda los había arruinado financieramente, enfrentándose a una situación de escasez de recursos –que se habían trasladado al otro lado del Atlántico- necesarios para reconstruir sus economías, y en mayor medida requerían de grandes volúmenes de productos importados. Ante estas condiciones, las opciones que tenían era limitar sus importaciones, al tiempo de optimizar los recursos obtenidos por exportaciones, o comenzar un proceso de recuperación autárquica<sup>2</sup>.

En cambio del otro lado del Atlántico, después de la guerra, la economía estadounidense quedó intacta, gozando de una favorable condición económica con un poder económico, político y militar acrecentado –que duró hasta 1958<sup>3</sup>.

Estas circunstancias marcarían el devenir europeo y de la economía mundial, pues el orden mundial de posguerra dependería totalmente de la posición específica del nuevo hegemón mundial, Estados Unidos.

Con la posición de mayor acreedor mundial, expresado en un superávit crónico en balanza de pagos, Estados Unidos tenía los recursos excedentes que faltaban a los países devastados por la guerra. Europa necesitaba de Estados Unidos para su reconstrucción<sup>4</sup>, pero igualmente, Estados Unidos también dependía de Europa para recolocar los recursos excedentes que había obtenido con la guerra para revitalizar el sistema –y a sus principales socios.

Estados Unidos canalizaría estos recursos en forma de bienes e inversiones, por lo que emprendió un gran plan de préstamos y donaciones, conocido como el Plan Marshall –

---

<sup>1</sup> Los países europeos y Japón, con excepción de Estados Unidos.

<sup>2</sup> Chapoy 2001, p. 22; Davidson *Op. cit.*, p. 486; Gazol *Op. cit.*, pp. 79-81.

<sup>3</sup> Schulmeister 2000, p. 366; Chapoy *Op. cit.*, p. 22.

<sup>4</sup> Chapoy *Op. cit.*, p. 22; Gazol *Op. cit.*, p. 80.

puesto en marcha en junio de 1947-, que entre 1948 y 1952 distribuiría, a 16 países europeos<sup>5</sup>, en forma de ayuda directa casi 13 mil millones de dólares<sup>6</sup>.

## **1. El origen de la profunda penetración del dólar en el sistema**

### ***1.1. El Plan Marshall***

A través del Plan Marshall, Estados Unidos colocó parte de su riqueza excedente – trasladada a sus arcas con la guerra- en forma de ayuda económica y militar para restaurar el sistema económico y así poderlo moldear de acuerdo a sus intereses. Por medio de la reconstrucción de las economías devastadas, y su consiguiente subordinación, fue dejando el sello de su poder en la economía internacional mediante la inundación de dólares que utilizó para transferir esta ayuda, iniciando una profunda penetración del dólar en la economía mundial, no sólo como vehículo para realizar transacciones económicas internacionales, sino también como moneda clave del sistema<sup>7</sup>.

Efectivamente, el Plan Marshall contribuyó a la recuperación europea. Éste representó una transferencia alrededor de 2% del Producto Nacional Bruto anual estadounidense a Europa<sup>8</sup>. El plan, además, contribuyó a fomentar la cooperación europea por medio de programas dirigidos a estimular la producción y el comercio<sup>9</sup>, teniendo como resultado una pronta recuperación económica, que poco a poco moderó la extrema dependencia económica de estos países –bienes, servicios y recursos financieros- con respecto a Estados Unidos<sup>10</sup>.

### ***1.2. El surgimiento del mercado de eurodólares***

---

<sup>5</sup> Alemania, Austria, Bélgica-Luxemburgo, Dinamarca, Francia, Grecia, Irlanda, Islandia, Italia, Noruega. Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

<sup>6</sup> OCDE 1967 en Chapoy *Op. cit.*, p. 22. La transferencia de recursos representó aproximadamente \$200 mil millones de dólares en 2001 (Davidson *Op. cit.*, p. 487).

<sup>7</sup> Chapoy *Op. cit.*, p. 27; Davidson 2002, p. 486.

<sup>8</sup> Davidson *Op. cit.*, p. 487.

<sup>9</sup> Como la Unión Europea de Pagos de 1950 que tras su éxito se convierte en el Acuerdo Monetario Europeo en 1955, contribuyendo a la futura integración económica europea (Chapoy 1979, p. 28; Mantey *Op. cit.*, p. 33).

<sup>10</sup> Con ello, y a pocos años de iniciarse el sistema económico de la era de hegemonía absoluta estadounidense, se ponían las bases para su futuro colapso en 1971, con la mutación de la estructura económica mundial, derivada de la aparición de nuevos competidores que relativizaran la hegemonía estadounidense.

Motivado por la preocupación del gobierno soviético con respecto a una posible cancelación de sus depósitos de dólares en Estados Unidos<sup>11</sup>, aparece el mercado de eurodólares en los años cincuenta, cuando este gobierno comenzó a colocar sus reservas en dólares fuera del mercado financiero estadounidense, especialmente en Europa<sup>12</sup>.

Este hecho, no sólo resalta por su relación con la penetración del dólar en la economía, sino también porque en aquellos tiempos los depósitos bancarios de divisas tenían que hacerse en el país de origen, *v. gr.* los dólares que en poder del gobierno soviético, tenían que hacerse en bancos de Estados Unidos, y al contrario los rublos en manos de agentes económicos estadounidenses tenían que hacerse en bancos soviéticos.

Poco a poco el mercado fue expandiéndose, al darse cuenta los agentes económicos que era rentable depositar sus dólares en bancos ubicados en otros países. Sería hasta los años sesenta cuando este mercado recibiría un gran impulso derivado de las medidas del gobierno estadounidense contra el exceso de liquidez de los años sesenta.

## **2. Las propuestas para diseñar un nuevo orden económico: la estadounidense y la británica**

La bancarrota ocasionado por las derivaciones del patrón oro experimentadas en el *periodo de reacomodo de fuerzas* de 1918-1939, provocada por los deseos utópicos de restablecer el patrón oro en los años veinte y por la política económica errática de Estados Unidos y la Gran Bretaña, dio la pauta para que el nuevo sistema internacional de posguerra no fuera delineado basándose en opiniones subjetivas relativas al oro, ni dependiera de las condiciones materiales de este metal<sup>13</sup>. Por eso, antes que terminara la guerra, se iniciaron pláticas para establecer el nuevo orden con un sistema monetario supranacional<sup>14</sup> en el que con el sistema de pagos estuviera determinado por las necesidades del comercio internacional, las tendencias deflacionarias de la economía mundial fueran contrarrestadas,

---

<sup>11</sup> A causa de las tensiones entre estos países con la Guerra Fría.

<sup>12</sup> De ahí el nombre de eurodólar. Posteriormente se generalizaría a los depósitos sostenidos en cualquier otra divisa (euroyenes, euros, etc.).

<sup>13</sup> Aunque no exenta de los errores de los dirigentes mundiales.

<sup>14</sup> Herr 1992, p. 311.

y los vaivenes de la industria del oro fueran evitados,<sup>15</sup> donde una poderosa institución internacional estaría a la cabeza del sistema<sup>16</sup>.

Durante las pláticas destaca el reconocimiento –británico- de un mecanismo internacional que estabilizara la economía internacional, derivada de la imposibilidad de que una sola nación lo pudiera hacer, ante un titubeante e irresponsable liderazgo mundial estadounidense. Pero al contrario, también existía el sentimiento de que Estados Unidos pudiera ejercer el papel de estabilizador de la economía<sup>17</sup>. O incluso se planteaba la creación de una agencia internacional con acciones parecidas a las que desempeñaba la Gran Bretaña en el patrón oro<sup>18</sup>.

Las ideas resultantes de las pláticas realizadas antes del término de la guerra, fueron expresadas en la Conferencia de Bretton Woods, sintetizadas en dos planes que se confrontarían para la erigir el nuevo orden<sup>19</sup>: el plan estadounidense<sup>20</sup> y el plan británico<sup>21</sup>.

---

<sup>15</sup> Chapoy *Op. cit.*, p. 25; Mantey *Op. cit.*, p. 28.

<sup>16</sup> Herr *Op. cit.*, p. 311.

<sup>17</sup> La posición de los internacionalistas estadounidenses que pedían una segunda oportunidad.

<sup>18</sup> Block *Op. cit.*, pp. 30-31.

<sup>19</sup> Chapoy *Op. cit.*, p. 25; Larrain y Sachs 2002, p. 307.

<sup>20</sup> Más comúnmente conocido como *plan White*, fue elaborado por los nueve directores del Reserva Federal y presentado por Harry Dexter White, director de la sección de investigaciones monetarias de la Secretaría del Tesoro de EUA y consejero económico del Secretario del Tesoro (Chapoy *Op. cit.*, p. 25).

La evolución de este plan, hasta su presentación final en la Conferencia de Bretton Woods, muestra la contradicción en los intereses nacionalistas e internacionalistas de los agentes económicos estadounidenses en su debate interno. Los primeros pedían que el papel internacional de su país fuera limitado. En cambio, en la posición de los internacionalistas estadounidenses ya se visualizaba a Estados Unidos como el gran estabilizador de la economía mundial (Block *Op. cit.*, pp. 30-31). (*Vid*, la sección “La indefinición de la sucesión hegemónica: el incipiente y titubeante liderazgo mundial estadounidense”, del Capítulo 2 de este trabajo).

Los estadounidenses planteaban la creación de dos instituciones internacionales, un banco internacional y un fondo de estabilización internacional, en donde el banco sería la institución más importante con múltiples funciones y el fondo sería su complemento.

El banco estaría diseñado para eliminar las fluctuaciones mundiales que tuvieran un origen financiero, reducir la duración de las depresiones, estabilizar los precios de las materias primas, y elevar la productividad y los estándares de vida de sus miembros. Sus funciones, serían la compra-venta de oro y bonos gubernamentales; emitir, anotar y descontar letras y; realizar préstamos de largo plazo a bajo interés (*Op. cit.*, p. 43). Por su parte, el fondo complementaría las funciones del banco y otorgaría crédito los países con dificultades en balanza de pagos (*Op. cit.*, p. 44).

El plan antes de llegar a la Conferencia en 1944, sufriría varias modificaciones. Al principio este plan era muy similar al británico –influido en lo particularmente por Keynes-, planteaba, en esencia, una agencia internacional de estabilización internacional. Sin embargo, ante la necesidad de la aprobación del Congreso estadounidense, White no aceptaría nada que limitara al Congreso y la libertad de acción estadounidense (*Op. cit.*, p. 43 y 49). Así que poco a poco hubo modificaciones en el plan. Las más importantes, fueron el abandono de la idea del “*super* banco internacional”, que se reduciría a una tradicional agencia internacional de préstamos, y se enfocaría en el fondo, al cual se le daría la facultad de intervenir en los asuntos nacionales de sus miembros (*Op. cit.*, pp. 46).

<sup>21</sup> *O plan Keynes*, elaborado por el célebre economista inglés John Maynard Keynes (Chapoy *Op. cit.*, p. 25). En él se planteaba una Unión de Compensación Internacional que facilitaría crédito a los países deficitarios, obtenido de cuotas de los países miembros determinadas por su participación en el comercio internacional.

En ella se registrarían los déficit de los países como un débito y los superávit como crédito, lo que creaba un mecanismo de ajuste. El hecho de tener que pagar por el crédito de algún superávit presionaría a algún país a ajustar su saldo comercial, y le daría margen de acción a los deficitarios.

Con este diseño de la Unión de Compensación Internacional, Keynes buscaba otorgar protección a las economías nacionales de la deflación, proveer libre acceso a las fuentes internacionales de crédito, que obviamente, tendrían ciertas limitaciones dada la dificultad de dotarla con poderes realmente independientes de sus miembros (Block *Op. cit.* p. 31).

*El plan estadounidense*, presentado en Bretton Woods, a grandes rasgos, proponía un sistema monetario internacional con tipos de cambio fijos –pero ajustables<sup>22</sup> basados en un patrón monetario cambios dólar/oro, gestionado por dos nuevas agencias económicas internacionales, un fondo monetario internacional y un banco de reconstrucción mundial, que colocarían recursos económicos selectivamente –prestando en términos de alguna moneda nacional<sup>23</sup>-, para facilitar el ajuste externo y la reconstrucción de las economías devastadas por la guerra<sup>24</sup>.

*El plan británico*, en general planteaba un sistema monetario internacional, basado en la creación de un nuevo activo financiero internacional –el “bancor”-, con una política cambiaria flexible en la que el tipo de cambio pudiera variar dentro de los límites del 5%, gestionado por una Unión de Compensación Internacional, que colocaría recursos económicos libremente –otorgando préstamos limitados generosamente a los país deficitarios, y obteniendo recursos automáticamente de países superavitarios<sup>25</sup>.

### **2.1. Similitudes, diferencias, ventajas e implicaciones de ambos planes**

En esencia, ambos planes proponían un sistema monetario internacional, con tipos de cambio fijos pero ajustables, gestionados por una agencia económica internacional que buscaría prevenir otra depresión como la de los años treinta, trataría de minimizar los costos de ajuste en la balanza de pagos. Tenían cierta afinidad en sus planteamientos macroeconómicos<sup>26</sup>, favorecían las políticas contracíclicas para mantener el pleno empleo, con libre comercio con cierto control de flujos de capital<sup>27</sup>, por lo que planteaban la regularización del tráfico de capital<sup>28</sup>.

Cabe destacar que el plan inicial estadounidense para establecer el orden en la posguerra era muy similar al británico<sup>29</sup>, pero en la presentación del borrador final en la

---

<sup>22</sup> Únicamente en caso de un desequilibrio grave en la balanza de pagos que tendría que ser dictaminado por el fondo monetario internacional (Chapoy *Op. cit.*, p. 25).

<sup>23</sup> En este caso sería el dólar estadounidense que sería la moneda clave del sistema.

<sup>24</sup> Herr *Op. cit.*, p. 312; Boughton 2002, p. 3.

<sup>25</sup> Chapoy *Op. cit.*, p. 25; Herr *Op. cit.*, p. 311; Boughton *Op. cit.*, p. 3 y 16.

<sup>26</sup> Ambos planes eran keynesianos, derivado de la cercanía de la convicciones macroeconómicas de White con Keynes (Boughton *Op. cit.*, p. 11).

<sup>27</sup> Ambos reconocían el efecto desestabilizador de la económica producido por la falta de control de estos flujos (Herr *Op. cit.*, p. 312).

<sup>28</sup> *Op. cit.*, p. 312; Boughton *Op. cit.*, p. 11.

<sup>29</sup> Block *Op. cit.* p. 44.

Conferencia de Bretton Woods, ambos los planes tendrían diferencias significativas en el tipo de patrón monetario que se adoptaría, en el mecanismo monetario-cambiarío y en el tamaño que debería tener la agencia internacional –la distribución de liquidez en el sistema<sup>30</sup>.

- ***El patrón monetario***

Aunque ambos planes propusieron un sistema de tipos de cambio fijos pero ajustables, se diferenciaron en el tipo de patrón monetario que adoptarían.

En el caso del plan estadounidense la idea era poner en marcha un patrón oro similar al de la era británica, haciendo algunas modificaciones para que el dólar quedara en el centro del sistema<sup>31</sup>. En el patrón oro de la era británica los tipos de cambio se fijaban al oro, en donde los movimientos de reservas de oro de las arcas de las autoridades nacionales se encargaban de activar un mecanismo de ajuste internacional para mantener las paridades fijas. En el patrón cambio dólar/oro, formalmente, se colocaría al dólar en centro del sistema<sup>32</sup>, puesto que las paridades, ahora, se fijarían al dólar estadounidense, y éste a su vez se fijaría al oro, en donde las reservas de dólares se encargarían de activar el mecanismo de ajuste, siempre y cuando se mantuviera la condición de la convertibilidad del dólar con el oro.

Los británicos propondrían la creación de un nuevo activo financiero “el bancor” basado en una canasta de monedas el cual estaría administrado por los bancos centrales.

- ***El mecanismo monetario-cambiarío***

Con la utilización del dólar como moneda central del sistema con respaldo en oro, se fortalecería el –asimétrico- mecanismo ajuste en donde la debilidad monetaria de los países implica la necesidad de devaluación de las monedas –inferiores al dólar- para corregir su situación externa<sup>33</sup>.

---

<sup>30</sup> Boughton *Op. cit.*, p. 3.

<sup>31</sup> En White rechazaba la idea de una moneda internacional –en 1942-, pero le atraía la idea de dotar con la facultad de la emisión de letras –que no tendrían la función de reserva de valor- contra reservas de oro, al banco internacional. La idea, mas adelante, se extendería también al fondo (*Op. cit.*, p. 16).

<sup>32</sup> De hecho ya lo estaba desde antes del segundo episodio bélico (Herr *Op. cit.*, p. 304 y 311).

<sup>33</sup> Herr *Op. cit.*, p. 312.

En cambio, en el mecanismo británico el ancla de estabilización no estaría en monedas nacionales, sino en la poderosa Unión de Compensación –que favorecería en mayor medida a los países deficitarios al otorgarse financiamiento de recursos de países superavitarios en *bancores* (sic)<sup>34</sup>.

- ***El tamaño de la agencia internacional la distribución de la liquidez***

La agencia internacional estadounidense sería más pequeña que la británica. De lo que se desprende el problema de cómo se colocarían recursos económicos que administrarían en el sistema. La primera, pondría los recursos selectivamente prestando en dólares –adoptada como moneda clave del sistema. La segunda por su parte, los colocaría libremente a la demanda de su miembros<sup>35</sup> en *bancores* (sic)<sup>36</sup>.

- ***Implicaciones de las propuestas***

La aceptación de alguna de estas dos propuestas provino del peso económico en las decisiones políticas<sup>37</sup> –que son un aspecto de las relaciones internacionales- y no de la consistencia del diseño del nuevo sistema económico con las necesidades del conjunto de la sociedad. Es justamente de este hecho del que se deriva la importancia de la decisión que se tomaría en Bretton Woods, y su trascendencia histórica hasta nuestros días.

Técnica y socialmente hablando, el plan británico era superior y más conveniente<sup>38</sup> al estadounidense. Proponía una alternativa al problema de la estabilización de la economía por parte de una sola nación –derivada de la imposibilidad de que una nación solo lo haga-, con su Unión de Compensación Internacional<sup>39</sup>. Además, trataría de resolver el problema

---

<sup>34</sup> *Idem.*

<sup>35</sup> Para ello se tendría que crear la suficiente confianza en sus miembros para girar contra su cuota, en base a tres elementos:

- Un nuevo activo financiero internacional que funcionaría como dinero externo en una economía cerrada, limitando su utilización a bancos centrales,
- La cantidad a prestar a un país sería generosamente limitada.
- Y el mecanismo automáticamente obtendría recursos de países superavitarios (Boughton *Op. cit.*, p. 3 y 16).

<sup>36</sup> *Op. cit.*, p. 3.

<sup>37</sup> El poder político e intereses del hegemon mundial en las negociaciones de Bretton Woods (*Op. cit.*, p. 3 y 19).

<sup>38</sup> El mismo White lo aceptaría, v. gr. cuando en 1947 el tamaño del Fondo es insuficiente para cubrir a demanda de créditos. Más adelante, la reforma al Fondo que crearía los Derechos Especiales de Giro, que son un activo financiero basado en la ponderación de una canasta de monedas parecido al banco de Keynes (*Op. cit.*, p. 18), etc.

<sup>39</sup> Les otorgaba protección a las economías nacionales de la deflación, al proveerles libre acceso a las fuentes internacionales de crédito (Block *Op. cit.*, pp. 30).

de la asimetría en la toma de decisiones en la dirección del sistema, al buscar dotarla con poderes independientes<sup>40</sup>.

De esta manera, no es casual que en un inicio el plan estadounidense fuera muy parecido al británico, además, de que estaba influido por las ideas del John M. Keynes. No obstante, el aspecto determinante en el distanciamiento en lo significativo de los planes, se encuentra en la contradicción de intereses de los agentes económicos estadounidenses<sup>41</sup>. Lo que significa que el nuevo sistema estaría elaborado en base al conflicto de intereses de una nación, Estados Unidos<sup>42</sup>.

No obstante, en las negociaciones, ambos equipos se enfocaron en defender los intereses de sus respectivos países<sup>43</sup>. Los estadounidenses no aceptarían nada que limitara al Congreso y la libertad de acción de Estados Unidos<sup>44</sup>, así como los británicos tenían que defender sus intereses imperiales<sup>45</sup>. De cualquier modo, la elección del plan estadounidense –era ya un hecho, no podía haber otro resultado<sup>46</sup>- determinaría el futuro del sistema monetario internacional.

## II. EL NUEVO ORDEN MONETARIO MUNDIAL: EL ACUERDO DE BRETTON WOODS DE 1944

### 1. La Conferencia de Bretton Woods

---

<sup>40</sup> Aunque el mismo Keynes reconocía que este hecho era difícil de lograr. Pero era un requisito para el buen funcionamiento del nuevo orden económico, dada la experiencia de la irresponsabilidad estadounidense que podría llevar a otra depresión, lo que requería un sistema independiente de los políticos estadounidenses (*Op. cit.*, pp. 47).

<sup>41</sup> Si bien el plan estadounidense fue elaborado por la Reserva Federal, institución que tomaba en cuenta los intereses financieros estadounidenses, también pendía de la aprobación del Congreso estadounidense, situación que hizo que su principal representante H. White fuera muy cauteloso en la presentación de cada borrador que presentaba para su aprobación (*Op. cit.*, p. 31 y 43). Además, el sentimiento de protagonismo internacional de su país, por parte de del grupo de agentes económicos internacionalistas fue superior a las razones que *v. gr.* los británicos daban de la inconveniencia de continuar con el sistema de una nación como estabilizador de la economía (*Op. cit.*, p. 31).

<sup>42</sup> *Op. cit.*, p. 30.

<sup>43</sup> Boughton *Op. cit.*, p. 11.

<sup>44</sup> Block *Op. cit.*, p. 49.

<sup>45</sup> En las negociaciones el equipo británico se enfocó en que su política económica en la persecución del pleno empleo de su economía, no se subordinaría a acuerdos internacionales; en la liberalización comercial, dada su dependencia externa (exportadora y crédito externo) (*Op. cit.*, p. 47). El principio de libertad de crédito para economías deficitarias y presiones sobre las superavitarias a ajustarlo (*Op. cit.*, p. 48), especialmente se basaba en la dependencia exportadora británica.

<sup>46</sup> Haciendo un balance, los británicos tenían todas las de perder en la negociación y solo una para ganar. Aunque en muchos aspectos ellos tenían la razón, por desgracia en las relaciones internacionales, ésto no es un factor determinante y mucho menos lo es en una negociación, cuando en la mesa se encuentra el nuevo hegemon mundial.



Para definir el nuevo orden monetario internacional de posguerra se celebró del 1 al 22 de julio de 1944 en el balneario estadounidense de Bretton Woods, New Hampshire, la Conferencia Monetaria y Financiera Internacional de las Naciones Unidas y Asociadas, con asistencia de 44 países –que al final también suscribieron el acuerdo<sup>47</sup>.

En la reunión se discutió, en esencia, qué tipo de patrón monetario y mecanismo de ajuste internacional sería conveniente para obtener altos niveles de crecimiento del ingreso y comercio mundial, además, de cómo se manejaría la creación y distribución de liquidez internacional para el establecimiento del sistema monetario internacional que estaría vigente en posguerra<sup>48</sup>.

Esta reunión sería el parteaguas entre el desorden monetario del periodo de sucesión hegemónica –expresado en la Gran Guerra- y un periodo de relativa estabilidad cambiaria y de precios, con un impresionante crecimiento económico y, una expansión con liberalización del comercio mundial aceptables, creado en Bretton Woods<sup>49</sup>.

## **2. El sistema monetario internacional de la absoluta hegemonía estadounidense**

### **2.1. Las instituciones del sistema: *el patrón monetario***

El convenio en Bretton Woods fue un acuerdo económico formal entre gobiernos miembros del recién creado Fondo Monetario Internacional, que institucionaliza el patrón cambios dólar/oro. Dicho patrón se basó en la fijación oficial –pero ajustable- del tipo de cambio de cada país contra el dólar, y éste a su vez, con respecto al oro en proporción de 35 dólares por onza troy de oro. Se eligió el sistema de tipos de cambio fijos porque con él la incertidumbre de exportadores e importadores se veía reducida, en congruencia de que para realizar el objetivo central del sistema de crecimiento sostenido del ingreso mundial, era preciso estimular el comercio internacional<sup>50</sup>, a modo de crear las siguientes condiciones necesarias:

---

<sup>47</sup> Chapoy 2001, p. 21; Guerrero *Op. cit.*, p. 51; Larrain y Sachs *Op. cit.*, p. 307.

<sup>48</sup> Guerrero *Op. cit.*, p. 51.

<sup>49</sup> Chapoy 1979, p. 25.

<sup>50</sup> Levy y Mantey *Op. cit.*, p. 9.

- estabilidad cambiaria internacional, con un sistema de pagos multilaterales y un adecuado proceso de ajuste externo y;
- crecimiento equilibrado del comercio internacional con altos niveles de actividad económica mundial<sup>51</sup>.

### **2.1.1. Condiciones**

Como *condición esencial* de funcionamiento del sistema, Estados Unidos se comprometió a mantener un nivel de reservas de oro adecuado para garantizar la libertad de movimiento de oro entre los países y Estados Unidos, y con ello la convertibilidad de dólares en oro<sup>52</sup>.

El sistema monetario internacional, de este modo, operó con un patrón monetario cambios dólar/oro, en donde el dólar jugaría el papel estándar de convertibilidad con un precio fijo frente al oro con fundamento en sus reservas de este metal<sup>53</sup>.

### **3. El papel de organizaciones económicas operativas en el nuevo orden internacional**

A diferencia de los sistemas anteriores, en Bretton Woods se crearon organizaciones internacionales<sup>54</sup>, con el fin de que el acuerdo pudiera llevarse a cabo sin interferencias y garantizar el funcionamiento del sistema y los objetivos del nuevo orden económico pudieran ser alcanzados.

Las dos nuevas organizaciones monetario-financiero internacionales, fueron el Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, las cuales se encargaban de funcionarizar la creación de liquidez internacional y garantizar el mejor funcionamiento del sistema cambiario de paridades fijas en el que descansaría<sup>55</sup>.

Específicamente, el Fondo Monetario Internacional estaría a cargo de velar por la estabilidad y liquidez internacional, con énfasis en el corto plazo<sup>56</sup>. Por su parte, el Banco

---

<sup>51</sup> Guerrero *Op. cit.*, p. 52.

<sup>52</sup> La convertibilidad debe entenderse sólo en el sentido gubernamental, puesto que el manejo del oro se circunscribía a los gobiernos y no a los ciudadanos (Larraín y Sachs *Op. cit.*, p. 283).

<sup>53</sup> Chapoy 2001, p. 22; Mantey *Op. cit.*, p. 29; Buira *Op. cit.*, p. 7; Larraín y Sachs *Op. cit.*, p. 283; McKinnon 2002, p. 123; D'Arista *Op. cit.*, p. 559; Sarcinelli *Op. cit.*, pp. 355-356.

<sup>54</sup> Con un ambiente de destrucción, las nuevas organizaciones fueron creadas guiadas por intereses colectivos o internacionales que tuvieron gran peso en las determinación de la estrategia del nuevo orden. Sin embargo, ya en la práctica, operaron sirviendo a los intereses internacionales del grupo dominante liderado por el hegemon mundial, Estados Unidos.

<sup>55</sup> Buira *Op. cit.*, p. 5; Guerrero *Op. cit.*, p. 52; Larraín y Sachs *Op. cit.*, p. 307.

<sup>56</sup> Chapoy 2001 p. 22.

Internacional de Reconstrucción y Fomento se encargaría a cargo de la reconstrucción y el fomento al desarrollo, con especial énfasis en el largo plazo. Ambas organizaciones, asimismo, complementarían a los bancos centrales de los países desarrollados<sup>57</sup> en la creación de liquidez. Además, se encargarían de realizar vigilancia en los países, para evitar que cayeran en desequilibrios externos importantes.

Los recursos que utilizarían para sus actividades estarían basados en cuotas otorgadas por los países afiliados, fijadas –según varios criterios- principalmente a la participación en el comercio mundial de los países miembros y que otorgarían el derecho de recibir crédito a cierto múltiplo de la cuota<sup>58</sup>.

### ***3.1. Funcionalización de la creación de liquidez internacional y la vigilancia de sistema monetario: el papel del Fondo Monetario Internacional***

El Fondo Monetario Internacional<sup>59</sup> se creó con la idea de que fuera la institución eje del sistema<sup>60</sup>. Su objetivo principal era el de prevenir una nueva depresión mundial<sup>61</sup>, por ello se le daría la facultad de vigilar el desempeño económico internacional de los países para corregir posibles desequilibrios que pudieran obligar a modificar la paridad de su moneda<sup>62</sup>. Además, se le encargaría la gestión de la creación y distribución de liquidez.

En su confección se tomó en cuenta que la existencia de fallos de mercado<sup>63</sup>, hacen necesaria la intervención social<sup>64</sup> para corregir las perturbaciones en la economía y redireccionarla por el camino de la estabilidad<sup>65</sup>. De este modo sus principales tareas serían:

1. *Promoción de la cooperación monetaria internacional y la estabilidad económica global*, vigilando e interviniendo en los casos necesarios para persuadir a los países a

---

<sup>57</sup> En la coyuntura inmediata los bancos centrales europeos se veían imposibilitados de cumplir con esta función, puesto que sus monedas por el momento no estaban en las mejores condiciones, debido a la inflación y a sus escasas reservas de oro (Mantey *Op. cit.*, p. 29).

<sup>58</sup> Mantey *Op. cit.*, p. 29.

<sup>59</sup> Por el carácter monetario de este trabajo y por cuestiones de espacio, el *Banco* no será tratado aquí. El trabajo se limitará al Fondo Monetario Internacional, y específicamente a sus funciones económicas más importantes y su papel en el sistema monetario internacional, dejando de lado cuestiones internas específicas de esta organización.

<sup>60</sup> Pero en los hechos jugó -y jugaría- un papel –cada vez más- subordinado a los intereses del grupo dominante en el sistema (Herr *Op. cit.* p. 312).

<sup>61</sup> Stiglitz *Op. cit.*, pp. 36-37.

<sup>62</sup> Chapoy 2001, p. 22; Sarcinelli *Op. cit.*, p. 356.

<sup>63</sup> Stiglitz *Op. cit.*, p. 37.

<sup>64</sup> El Fondo Monetario Internacional se crea después de una cruenta batalla para definir al nuevo hegemon mundial. Con un panorama de destrucción surge un sentimiento de reconstrucción del sistema a través de una acción colectiva, el cual tuvo gran influencia en el diseño del nuevo orden (*Idem*).

<sup>65</sup> Que es congruente con la ONU, organización en la cual se suscribe, que se encarga de la estabilidad política (*Ibidem*).

mantener niveles adecuados de demanda agregada global con el fin de evitar potenciales crisis<sup>66</sup>.

2. *Asistencia a los países en desequilibrio de balanza de pagos* sin medidas perniciosas para la prosperidad nacional o internacional, poniendo a su disposición (de países miembros), temporalmente y con garantías adecuadas recursos del Fondo<sup>67</sup>.
3. *Fomento a la actividad económica internacional* –expansión y crecimiento–, con el fin de obtener niveles de ingreso y empleo reales sostenibles, a través del desarrollo económico de todos los países<sup>68</sup>.

1. *Promover la cooperación monetaria internacional y la estabilidad económica global: la función de vigilancia del sistema.* Una manera de poder detectar posibles deterioros de balanza de pagos es a través de la vigilancia y supervisión de las políticas de países miembros que pudieran vulnerar su paridad cambiaria<sup>69</sup>. El enfoque de esta función se deriva de la idea que se debe presionar a los países para disciplinarlos<sup>70</sup> con el fin de defender el empleo y salvar a los prestamistas<sup>71</sup>.

2. *Asistencia a los países en desequilibrio de balanza de pagos: la función de asistencia en el ajuste de los desequilibrios de balanza de pagos y acceso a los recursos del Fondo.* Para preservar la estabilidad del sistema, el Fondo tendría la función de crear un sistema monetario internacional que permitiera que los desequilibrios de la balanza de pagos en los que incurrían los países en los ciertos períodos, fueran corregidos sin necesidad de que se adoptaran medidas que resultaran nocivas para la economía internacional<sup>72</sup>, a través de apoyo financiero para aminorar el costo de corregir los desequilibrios de las balanzas de pagos de los países miembros<sup>73</sup>. Todo esto para evitar presiones a los países para mantener la paridad fija de su moneda pactada en el acuerdo.

- ***Acceso a los recursos: el principio de condicionalidad***

---

<sup>66</sup> Buira *Op. cit.*, p. 19; Stiglitz *Op. cit.*, p. 36 y 271.

<sup>67</sup> *Idem*; Stiglitz *Op. cit.*, p. 271.

<sup>68</sup> Buira *Op. cit.*, pp. 19-20.

<sup>69</sup> Buira *Op. cit.*, p. 14; de Rato y Figaredo 2004 en Sarcinelli *Op. cit.*, p. 358.

<sup>70</sup> Stiglitz *Op. cit.*, p. 37.

<sup>71</sup> Con esta disciplina los prestamistas pueden gozar de riesgo y costos crediticios bajos, gracias al ancla del tipo de cambio (De Gregorio *et al.* 1999 en Sarcinelli *Op. cit.*, p. 349).

<sup>72</sup> Como devaluaciones competitivas, restricciones de pagos y proteccionismo comercial (Buira *Op. cit.*, p. 41).

<sup>73</sup> *Idem*.

En un inicio se fundó el Fondo pensando en una organización que proporcionaría recursos libremente y sin condiciones con el fin de corregir desequilibrios que pudieran perturbar la senda del crecimiento económico internacional.

Empero, en los años cincuenta esta idea se desvirtúa con la petición de Estados Unidos –el principal acreedor- que plantea condicionar el acceso a los recursos del Fondo. Más adelante, cuando la posición financiera de los países europeos, cambia la condicionalidad en el acceso de los recursos se vuelve un principio del Fondo<sup>74</sup>.

Cabe destacar que el principio, en los hechos, no mejora la administración de recursos del Fondo, sino más bien funciona como presión política para subordinar la voluntad de los países que necesitan acceder a estos recursos<sup>75</sup>.

*3. Fomento a la actividad económica internacional: la función de gestión de la creación y distribución de liquidez internacional.* En 1969, se crean los Derechos Especiales de Giro con la Primera Enmienda al Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional que amplía sus responsabilidades de provisión de liquidez internacional<sup>76</sup>.

### ***3.2. La dirección del Fondo Monetario Internacional en el sistema***

Jurídicamente, el Fondo se concibió como una institución pública e internacional que sería administrada por los ministros de Hacienda y a los bancos centrales de los países miembros, en representación de sus naciones que pagan indirectamente sus cuentas.

Formal y fácticamente, dichos funcionarios gubernamentales, son los que ejercerían el control directo del Fondo, en función de un sistema de votación que otorga cierto peso en las decisiones<sup>77</sup>. Esta manera de gobierno daría gran peso en las decisiones a los países desarrollados más importantes, donde, exclusivamente Estados Unidos contaría con poder de veto efectivo<sup>78</sup>.

---

<sup>74</sup> *Ibidem*.

<sup>75</sup> Stiglitz *Op. cit.*, p. 302.

<sup>76</sup> Buira *Op. cit.*, pp. 19-20; Guerrero *Op. cit.*, p. 65. *Vid. infra* “La primera reforma al sistema monetario internacional, los Derechos Especiales de Giro”.

<sup>77</sup> Lo que es curioso es que principalmente sólo toma en cuenta la situación económica de los países al término de la Gran Guerra, sin establecer un sistema que automáticamente actualice estos derechos de voto a las nuevas (Stiglitz *Op. cit.*, p. 37).

<sup>78</sup> Como en la ONU, “donde un anacronismo histórico determina quién ejerce el veto -las potencias victoriosas de la II Guerra- pero al menos allí ese poder de veto es compartido entre cinco países”. Stiglitz, Joseph E., *Globalization and Its Discontents*, W.W. Norton & Company, June 2002. Hay traducción castellana: *El malestar en la globalización*, traducción de Carlos Rodríguez Braun, Aguilar, Altea, Taurus, Alfaguara, México, D. F., c2002, p. 37.

### III. LA ASIMÉTRICA FUNCIÓN DEL DÓLAR EN LA ECONOMÍA MUNDIAL

Al final de la *Gran Guerra*, Estados Unidos gozó de una posición privilegiada en el sistema económico<sup>79</sup>. Tres cuartas partes de las reservas de oro del sistema<sup>80</sup>, expresadas en una robusta balanza de pagos con balanza comercial superavitaria. Contaba con el único mercado de capital abierto con transferencias unilaterales de recursos –programas de ayuda-, inversiones extranjeras directas, préstamos de bancos y asistencia militar que favorecían sobre todo a los países industrializados de Europa –debido a su rápido desarrollo económico<sup>81</sup>-, que lo hacían el principal acreedor mundial, tal condición económica, aunada a que antes de terminar la guerra, el dólar de hecho ya era la principal moneda del sistema<sup>82</sup>.

En un ambiente económico rodeado de inflación y controles cambiarios, el dólar era la única moneda en el sistema para realizar transacciones bancarias e intervenciones gubernamentales, estabilizar tipos de cambio, y la única moneda con la cual se podía reconstruir las reservas internacionales<sup>83</sup>.

Dicha situación le otorgó al dólar la suficiente confianza para desempeñarse como sustituto perfecto de la moneda mundial, con un doble papel como moneda nacional de Estados Unidos y como moneda internacional en el mercado<sup>84</sup>.

A partir de 1944, el dólar sería formalmente el signo internacional del valor en el periodo de hegemonía estadounidense, con respaldo en oro. El dólar se ofrecía a cambio por oro, o se demandaba surtiéndose a través de la –simple- impresión de dólares por parte de la autoridad monetaria estadounidense.

#### 1. El señorío del dólar como moneda internacional

---

<sup>79</sup> La principal economía con un sistema financiero intacto y fortalecido, sin ningún competidor que amenazara su hegemonía “... A causa de este accidente de la historia, el dólar estadounidense se convirtió en la moneda intermediaria en el intercambio internacional entre cualquier par de monedas "periféricas". McKinnon, R., “The East Asian Exchange Rate Dilemma and the World Dollar Standard”, Money Affairs, Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México D.F., Julio-Diciembre de 2002, Volumen XV, Número 2, pp. 119-150.

<sup>80</sup> 24.5 de 33.5 miles de millones de dólares y progresivamente mayores hasta 1958 (FMI 1950 en Chapoy 2001, p. 27).

<sup>81</sup> Mantey *Op. cit.*, p. 30; Eichengreen y Sussman Marzo *Op. cit.*, p. 32.

<sup>82</sup> Herr *Op. cit.*, p. 304 y 311.

<sup>83</sup> McKinnon j-d 2002, p. 122.

<sup>84</sup> Schulmeister *Op. cit.*, p. 366.

Varios aspectos se conjugan para explicar la dominación del dólar en la posguerra. Aunque en particular el económico tiene gran peso, los aspectos político, histórico y psicológico no dejan de ser significativos.

Después de la guerra, el poder económico estadounidense fue favorecido, no sólo por el gran dinamismo capitalista que ya mostraba, sino casualmente también por su posición geográfica que le permitió potenciar su aparato productivo como el máximo proveedor de bienes y servicios durante la guerra, al ubicarse los frentes de batalla principalmente en Europa y Japón. Ésto fue determinante, puesto que al final de las agresiones la competencia se había autodestruido<sup>85</sup>, lo que indiscutiblemente le dejó la posición de hegemonía mundial, sin haber sufrido algún daño importante en su territorio. Se convierte así, en un monopolio absoluto de poder, en un contexto internacional, donde su posición económica, política y estratégica tenía el mayor peso mundial. No existía economía con las dimensiones de Estados Unidos, y por lo tanto, ninguna moneda podía disfrutar de redes de externalidades, economías de escala y de alcance y beneficios en bienes públicos necesarios para rivalizar con el dólar a nivel global. Cómodamente, el dólar se convirtió en la principal fuente de liquidez del sistema, dado su estado de monopolio natural debido a las economías de la escala que hacían que cuanto más países se repartían dólares, más barato era negociar con ellos, al estandarizarse el mercado cambiario en base a una moneda como intermediaria<sup>86</sup>.

Con la consolidación de la posición económica estadounidense, la consecuencia inmediata fue el dominio político de las relaciones internacionales. Cualquier país podía ser subordinado ante la mayor economía mundial, y pacíficamente oficializar en Bretton Woods su moneda en el nuevo orden.

Aunque, es importante recordar que el camino del dólar como la principal moneda era una tendencia histórica que se inicia antes en el periodo de sucesión hegemónica. Paulatinamente, en este periodo se fue utilizando más dólares para realizar transacciones económicas internacionales, al tiempo que la libra se debilitaba como principal moneda.

---

<sup>85</sup> O incluso pulverizado con la detonación de las bombas atómicas por parte de Estados Unidos en Hiroshima y Nagasaki.

<sup>86</sup> McKinnon 2002, p. 123; Sarcinelli *Op. cit.*, pp. 352-353; Bergsten 2005, p. 1.

Por último, cabe destacar que en la tendencia histórica de sustitución de libras esterlinas por dólares estadounidenses, la creciente confianza en dólar para realizar transacciones tuvo un papel determinante. Esto se observa, en el aumento de las tenencias de los bancos centrales e internacionales<sup>87</sup>.

## **2. El dólar como activo financiero internacional**

El papel del dólar en la posguerra como activo financiero internacional se deriva de la confianza en su valor, en primera instancia otorgado por el oro, y más adelante, por el reconocimiento a la fortaleza económica y política estadounidense. Sin embargo, el hecho de ser el único activo financiero en los mercados, el dólar no quedó exento de realizar las funciones básicas del dinero como vehículo, estándar de pago y reserva de valor<sup>88</sup>.

### ***2.1. El dólar como vehículo para realizar transacciones económicas internacionales***

El dólar se convirtió en la moneda vehículo más usada para facturar el comercio exterior y para denominar las transacciones internacionales de capital. Ello se debe gracias a la disminución de costos de transacción que alientan la creación de economías de escala, que a su vez intensifica la disminución de los costos de transacción, y refuerza la función como mediador monetario –o *numerario*– al facilitar el intercambio entre países con monedas inconvertibles, economizando en transacciones en moneda extranjera. Pero además, a la dependencia económica de los países devastados por la guerra a los bienes y servicios y capital estadounidense en la posguerra que fue el elemento determinante para la utilización del dólar como vehículo internacional<sup>89</sup>.

### ***2.2. El círculo vicioso de la creación de liquidez: la posición del dólar como moneda clave y el derecho de señoreaje internacional***

Una de las expresiones del poder estadounidense más sobresalientes es la posición central que le concedió al dólar en el sistema monetario internacional, basada en sus abundantes reservas áureas y su inmejorable posición financiera en la posguerra.

---

<sup>87</sup> Toporowski *Op. cit.*, p. 230.

<sup>88</sup> Chapoy 1998, p. 196.

<sup>89</sup> McKinnon 2002, pp. 122-123.



Estados Unidos asumió la responsabilidad de crear la liquidez del sistema, lo que no sólo le proporcionó derecho de señoreaje internacional<sup>90</sup>, sino que con ello también adquirió la obligación de mantener el abasto de medios de pago, y asimismo de no permitir la desvalorización del dólar –que en esos momentos parecía imposible<sup>91</sup>.

La facultad de ejercer señoreaje sin restricciones, le permitió a Estados Unidos multiplicar la emisión de dólares con un respaldo en oro menor a 100%, lo que sobrevaluaba el valor del dólar y a su vez la acumulación de reservas de dólares, que paralelamente servía para que cada país pudiera emitir su moneda doméstica<sup>92</sup>. Este mecanismo era acorde a los intereses de Estados Unidos, puesto que le daba un amplio margen de financiamiento. La fijación de los tipos de cambio al dólar, al ser este también moneda de reserva, le permitía crear un círculo en el cual la creación de liquidez funcionaba como un crédito del resto del mundo a Estados Unidos para financiar su prosperidad, pero también, para financiar posteriormente su propio crédito basado en su déficit externo. Todo esto, sin romper las reglas del sistema, al tener por un lado abundantes reservas áureas para sostener sus emisiones de dólares, y por otro, al no ser necesario contar con ellas. A la sazón, los países no pediría el cambio de sus dólares por oro de una manera masiva, puesto que tenían confianza en el valor del dólar, además, para la emisión de moneda doméstica de un país era suficiente con contar con dólares y no necesariamente con oro<sup>93</sup>.

Lo anterior marcaría los pasos de naciente sistema monetario internacional de Bretton Woods con cada emisión inflacionaria de dólares. La creación de liquidez del sistema de Bretton Woods basaba en la política monetaria y posteriormente –al no esperado- el déficit estadounidense<sup>94</sup> no fue la mejor decisión que se haya podido tomar. Su falta de responsabilidad ante la sociedad en su conjunto, motivó a que gran parte de las

---

<sup>90</sup> *Vid.*, Capítulo 1 en la sección “El señoreaje internacional: ventajas y costos de ser moneda clave”.

<sup>91</sup> Guerrero *Op. cit.*, p. 31.

<sup>92</sup> Friedman 1971 en Buira *Op. cit.*, p. 25; Chapoy 2001, p. 34.

<sup>93</sup> Mantey *Op. cit.*, p. 30; Buira *Op. cit.*, p. 20; Ferreira *Op. cit.*, p. 25; Sarcinelli *Op. cit.*, pp. 355-366.

<sup>94</sup> La “piramidación monetaria y crediticia” con punta en la emisión de dólares –y su secuela en la senda del déficit estadounidense- como fuente primaria de liquidez, de la cual se desprende la multiplicación de los medios de pago.

Las fuentes de liquidez internacional primarias en el sistema de Bretton Woods fueron el oro y el dólar (en billetes y bonos de deuda pública). En 1969 también lo serían los Derechos Especiales de Giro (DEG) en el Fondo (Buira *Op. cit.*, p. 25). Las fuentes secundarias como serían todos aquellos medios de pago internacional creados de la multiplicación de tales fuentes primarias –con cierto grado de liquidez para saldar cuentas- a través del proceso de intermediación financiera con el uso de depósitos en los bancos de los Estados Unidos (Friedman 1971 en Buira *Op. cit.*, p. 25).

emisiones de dólares fuera inflacionaria, al respaldarse parcialmente en oro. La pérdida de respaldo de valor del dólar en oro con cada emisión innecesaria de dólares que progresivamente iba aumentando su deuda, sería el aspecto por el cual el sistema se resquebrajaría, al reforzarse con la tendencia del deterioro de sus reservas áureas.

### ***2.3. La inequitativa política económica de posguerra: la influencia del dólar en el sistema***

El compromiso de los países de mantener fijas sus paridades con respecto al dólar<sup>95</sup>, hacia permanecer a todo el sistema con paridades fijas, permitiendo que la política cambiaria estadounidense se limitara a atender únicamente el valor del dólar fijo con respecto al oro<sup>96</sup>. En otras palabras, le quitaba la responsabilidad de vigilar el tipo de cambio del dólar, otorgándole libertad de determinación de política monetaria dentro de los parámetros nominales básicos –oferta monetaria y niveles de precios. Con esto, serían los países los que debían de ajustarse a la política monetaria estadounidense, ajustando su oferta monetaria para mantener estables sus respectivos tipos de cambio, dado a que la emisión de moneda de la mayoría de las autoridades monetarias estaba en función de su convertibilidad en dólares<sup>97</sup>. La única restricción a su política monetaria era la condición esencial del sistema de mantener la convertibilidad en oro a \$35 por onza<sup>98</sup>.

### **3. El proceso de la profunda penetración del dólar en el sistema**

El Plan Marshall originó una inundación de dólares en la economía mundial que contribuyó a que el dólar se consolidara firmemente en el sistema con su acumulación en las arcas de las autoridades monetarias nacionales, convirtiendo al dólar en la moneda internacional de reserva<sup>99</sup>, y con ello en moneda clave del sistema –sumándose a las funciones de vehículo y estándar de pago internacional.

---

<sup>95</sup> A través de intervenciones en el mercado cambiario, manipulando la tasa de interés o mediante controles en los flujos de capital, cuando el tipo de cambio salía de las banda de  $\pm 1\%$  de su valor a la par frente al dólar.

<sup>96</sup> Chapoy 1998, p. 20; McKinnon 2002, pp. 122-127; Larrain y Sachs *Op. cit.*, p. 308.

<sup>97</sup> Además a través del dólar, Estados Unidos podía influir en el resto del mundo a través de su política económica, debido a que el doble papel del dólar como moneda nacional e internacional, hace que los principales precios relativos de la economía estadounidense sean, paralelamente los principales precios relativos internacionales –tasa de interés, tipo de cambio y precios de bienes y servicios del sector privado (Schulmeister *Op. cit.*, p. 366).

<sup>98</sup> Larrain y Sachs *Op. cit.*, p. 308.

<sup>99</sup> Aunque todavía el oro seguía siendo el medio de pago preponderante.

Además del Plan Marshall, el rápido crecimiento del sector financiero internacional privado -derivado de la desregulación de los mercados financieros internacionales de finales de los cincuenta-; el mantenimiento de una economía de guerra –Corea en los cincuenta y el error geopolítico en Vietnam a fines de los sesenta- y su financiamiento a través de políticas económicas expansionistas y; el surgimientos de los euromercados pusieron las bases para un futuro patrón cambio dólar/fe<sup>100</sup> de hecho<sup>101</sup> y para la primera mutación del sistema monetario internacional con los cambios en los requerimientos de la actividad de los agentes económicos, que utilizaban dólares para realizar sus transacciones económicas internacionales. Tales requerimientos se expresaban en un mayor movimiento de los flujos de capital<sup>102</sup>, que hacia que el control sobre el tipo de cambio fuera cada vez más difícil y al mismo tiempo fortalecía la posición del dólar<sup>103</sup>.

Simultáneamente a este proceso, no obstante, poco a poco fueron surgiendo competidores que potencialmente podrían rivalizar frente al dólar. Dos países fueron tornándose protagonistas conforme se recuperaban de la devastación de la guerra, situación que se vio reflejada en el uso internacional de sus monedas. Una economía fue la Republica Federal Alemana con el marco como la segunda moneda después del dólar. Y la otra fue Japón con el yen como la tercera moneda internacional<sup>104</sup>.

#### **IV. EL DEBILITAMIENTO DEL ORDEN DE BRETTON WOODS: LA FALTA DE UN LIDERAZGO RESPONSABLE**

Los primeros años del nuevo orden monetario internacional fueron satisfactorios hasta finales de los sesenta, mientras los países devastados por la guerra se recuperaban por completo y la conducta irresponsable de Estados Unidos no mostraba sus efectos. Pero conforme esta situación llegaba a su fin, también lo hacia el funcionamiento del sistema<sup>105</sup>.

---

<sup>100</sup> En vez de dólar/oro, el publico consideraba al dólar “tan bueno como el oro” que podría cambiar sustituir al oro del sistema por la fe en –la economía de- Estados Unidos (Chapoy 2001, p. 27).

<sup>101</sup> *Idem*.

<sup>102</sup> En mayor medida del tipo especulativo comenzaba a superar en tamaño a los desequilibrios comerciales entre las naciones.

<sup>103</sup> Levy y Mantey *Op. cit.*, p. 9; Larraín y Sachs *Op. cit.*, p. 291.

<sup>104</sup> Destaca que la posición que adquirieron estas monedas en el periodo de auge de Bretton Woods, fue importante pero no trascendental. Ésto se debe a que ni tomándolas en conjunto podían compararse con el dólar (Bergsten enero 2002, p. 4).

<sup>105</sup> Chapoy 1979, p. 30; Chapoy 2001, p. 27; Larraín y Sachs *Op. cit.*, p. 291.

Por un lado el fortalecimiento económico de europeos y japoneses no necesariamente representó debilitamiento económico para Estados Unidos, pero sí para el anacrónico sistema de Bretton Woods, al entrar en contradicción el centro del sistema<sup>106</sup>.

Por el otro, la contraposición entre los intereses nacionales estadounidenses –de mantener y aumentar su bienestar social- y su responsabilidad internacional como hegemon mundial en el mantenimiento del orden pactado, explican su política económica errática, al darle prioridad a sus objetivos nacionales sobre los del conjunto de la sociedad.

Asimismo, dicho fortalecimiento representa la mutación en la estructura económica y la primera causa del desmoronamiento del sistema, al generar la contradicción entre la estructura económica y su superestructura con la contradicción entre los intereses y responsabilidades del hegemon mundial. Además, evidencia la falta de visión de largo plazo hegemon mundial al haber puesto en el centro del sistema a su moneda, el dólar<sup>107</sup>.

### **1. La recuperación del protagonismo perdido de Europa y Japón: el fin del absoluto monopolio de poder estadounidense 1958-1973**

La recuperación económica europea y japonesa pudo verse cuando su posición comercial<sup>108</sup> y financiera comenzó a fortalecerse, con su consiguiente reflejo en el restablecimiento de sus reservas internacionales.

La mejora de la balanza comercial de los países recuperados<sup>109</sup>, significó no sólo reducción de la dependencia económica hacia Estados Unidos por parte de estos países y la resultante perturbación en la actividad productiva estadounidense que veía sus principales

---

<sup>106</sup> Al comenzar a cambiar la estructura económica, el sistema entra en una fase de crisis pues su diseño suponía esta estructura constante, es decir su diseño era estático.

<sup>107</sup> Su absoluta hegemonía en la posguerra privó de visión de largo plazo –ante tal poderío que parecía a la sazón interminable-, y de capacidad para ejercer un liderazgo responsable, creando en Bretton Woods, un sistema económico que no contempló el cambio en la estructura económica, haciéndolo anacrónico y vulnerable ante estos hechos, y con ello a su vez también se determinó su caída.

Sin embargo, Estados Unidos con estas acciones no actuó de una manera contraria a lo que se podría esperar, es más, su forma de actuar no pudo ser mejor, vista con los ojos de un sistema guiado por el instinto egoísta. Pero es precisamente el hecho de haberse guiado por instinto egoísta, lo que le resta capacidad para contar con mayor visión en su estrategia.

<sup>108</sup> Que al final de la guerra se basaba en la importación de gran volumen de bienes de consumo y de capital –provistos principalmente por Estados Unidos a través del Plan Marshall- con el fin de reconstruir el mercado de consumo y el stock de capital, además del financiamiento del esfuerzo exportador europeo (Davidson *Op. cit.*, p. 486).

<sup>109</sup> Sin embargo, en tanto su situación económica mejoraba, paralelamente mientras más se reducía el superávit comercial de Estados Unidos con Europa y Japón, más Estados Unidos penetraba en la recién reconstruidas economías controlando sus actividades más provechosas.

mercados reducirse<sup>110</sup>, sino también la aparición de nuevos competidores en la esfera comercial<sup>111</sup>.

Ello representó la pérdida del monopolio comercial estadounidense y provocaría que más adelante también fuera perdiendo los monopolios financiero y el monetario con la renovación de las reservas internacionales de los países fortalecidos que les da la capacidad de crear liquidez<sup>112</sup>. Pero además, la competencia monetaria marcaría el inicio de la crisis del sistema con la tensión del orden monetario por la pérdida de reservas de oro<sup>113</sup> de Estados Unidos<sup>114</sup>.

## **2. El cambio de la posición financiera estadounidense**

### ***2.1. La reconstrucción de las reservas internacionales y la multiplicación de medios de pago inflacionarios***

Desde 1960, el fortalecimiento económico de Europa y Japón, permitió la reconstrucción de las reservas internacionales en sus bancos centrales<sup>115</sup> al haber acumulado oro<sup>116</sup> y dólares en forma de obligaciones estadounidenses, depósitos bancarios en Estados Unidos y en bonos del Tesoro de Estados Unidos<sup>117</sup>.

Como contraparte de este suceso, la aparente sólida posición de la balanza de pagos estadounidense fue deteriorándose desde 1958, y el tamaño de la deuda estadounidense<sup>118</sup>

---

<sup>110</sup> Dicho fortalecimiento comercial significó una fuerte perturbación económica a causa de su poderosa capacidad productiva y caída en la falta de demanda de sus bienes y servicios.

<sup>111</sup> El cambio de déficit a superávit comercial significó fortalecimiento económico reflejado en la renovación de la capacidad productiva que redujo la dependencia de bienes y servicios estadounidenses.

<sup>112</sup> A finales de la década de los cincuenta, muchos de estos países ya estaban listos para competir con Estados Unidos en la creación de liquidez internacional, con la creación de nuevos medios de pago (emisión de deuda, préstamos bancarios, etc.) (Chapoy 1979, p. 30; Mantey *Op. cit.*, p. 30).

<sup>113</sup> Conforme el dólar se consolidaba -como moneda clave y liquidez internacional- sin el respaldo de valor del oro, dialécticamente se iba deteriorando la posición superavitaria externa estadounidense -financiera, comercial y reservas áureas (Chapoy *Op. cit.*, p. 32).

<sup>114</sup> Chapoy *Op. cit.*, p. 30.

<sup>115</sup> Obtenidas por y el aumento de sus ventas por bienes y servicios.

<sup>116</sup> Estados Unidos había perdido para 1960 en 20% de sus reservas de 1946 (Mantey *Op. cit.*, pp. 33-34).

<sup>117</sup> Mantey *Op. cit.*, pp. 34-35; Chapoy 2001, pp. 27-29.

<sup>118</sup> Derivado de la inundación de dólares y su consecuente acumulación como reserva.

comenzaría a igualar el nivel de reservas áureas estadounidense<sup>119</sup>, al punto de superarlas entrados los años sesenta<sup>120</sup>.

En 1960, la liquidez internacional aumentó debido a la acumulación de reservas que permitió la multiplicación de medios de pago<sup>121</sup> vía intermediación bancaria, pero sobre todo por la falta de la neutralización internacional de esta oferta<sup>122</sup>. El inesperado exceso de liquidez creó un proceso inflacionario mundial, que aunado al creciente deterioro de la balanza de pagos estadounidense y a su política económica errática, comenzó mermarse el orden monetario, conduciendo a la pérdida de confianza en el dólar que motivo la especulación contra el precio del oro<sup>123</sup>, que duro hasta que se abandono la convertibilidad del dólar con este metal.

## **2.2. La política económica errática de Estados Unidos**

Con la mutación de la estructura económica –aparición de nuevos competidores-, los objetivos que perseguía el sistema entraron en contradicción con los intereses particulares del hegemon mundial, expresados en la política económica que llevó a cabo en el periodo.

La estrecha correlación entre los intereses externos de dominio estadounidense – política exterior- y sus objetivos nacionales de prosperidad económica –política interna-<sup>124</sup>, hizo que la actuación de Estados Unidos como líder mundial fuera inconsistente no sólo con los intereses de la sociedad en su conjunto, sino con el sistema que él mismo instituyó en 1944.

El sistema monetario internacional de posguerra basado en una moneda que por un lado es nacional y por otro es internacional, no podía ser sustentable, ya que la contradicción entre intereses nacionales y los intereses internacionales, llevarían al sistema a una situación crítica<sup>125</sup>.

---

<sup>119</sup> Aun pese, a que casi toda la década de los sesenta la cuenta corriente estadounidense estuvo en superávit, este superávit no fue suficiente para financiar los flujos de salida por concepto de inversión extranjera pertenecientes a transnacionales estadounidenses (Eichengreen y Sussman Marzo *Op. cit.*, p. 32).

<sup>120</sup> Chapoy 1979, p. 31; Mantey *Op. cit.*, p. 34.

<sup>121</sup> La creación de nuevos medios de pago como emisión de deuda, prestamos bancarios, etc., de los países europeos (Chapoy *Op. cit.*, pp. 26-28).

<sup>122</sup> Es decir, acompañada de una reducción de la oferta monetaria estadounidense.

<sup>123</sup> Como resultado el precio del oro en el mercado libre de Londres subió por encima de los 40 dólares la onza. Estos hechos ocurren justo en el momento que los países europeos vuelve a la libre convertibilidad (Mantey *Op. cit.*, p. 34; Chapoy 2001, pp. 33-34).

<sup>124</sup> Chapoy 1979, p. 32.

<sup>125</sup> Schulmeister 2000, pp. 365-366.

- ***El estímulo al mercado de eurodólares: las medidas del gobierno estadounidense contra el exceso de liquidez***

En los años sesenta, el gobierno estadounidense restringe la creación de liquidez por medio de la exportación de capital<sup>126</sup> con el fin de combatir el exceso de liquidez en el sistema. Entre 1965 y 1968, este gobierno aplicó un programa de restricción voluntaria de las inversiones extranjeras directas estadounidenses. Al ver que el programa no producía resultados, en 1968 este gobierno vuelve obligatoria la restricción<sup>127</sup>.

Debido a tales restricciones crediticias, el mercado de eurodólares se vio estimulado. Por un lado, los bancos que operaban en Estados Unidos decidieron trabajar desde el extranjero con otras monedas –motivados por legislaciones financieras más laxas en Europa, lo que permitía disminuir el coeficiente de reserva otorgando ventajas a los bancos para expandir en mayor medida su crédito. Por otro, las empresas transnacionales estadounidenses recurrieron en mayor medida a este mercado para obtener préstamos<sup>128</sup>. De este modo, los resultados de estas medidas fueron casi inútiles, y lo único que provocaron fue un creciente déficit en la balanza de capital estadounidense y creación de liquidez en exceso en estos mercados, haciendo crecer las reservas internacionales, más allá de las necesidades del comercio internacional<sup>129</sup>.

- ***La reacción estadounidense a la perturbación de su economía derivada del fortalecimiento económico de sus principales socios: el reforzamiento de su política belicista***

Una de las consecuencias de la pérdida del monopolio comercial estadounidense es el reforzamiento de su economía militar, para mantener activa su poderosa capacidad productiva. Si bien, el reforzamiento de su política belicista, con sus frecuentes aumentos en los gastos militares (guerras de Corea, 1950-1953, Vietnam 1965-1975, intervención

---

<sup>126</sup> Fundamentalmente en el crédito externo de sus bancos, inversiones extranjeras de las empresas, colocación de valores extranjeros en el mercado financiero estadounidense, etc.

<sup>127</sup> Medida que llegó ya tarde, puesto que, entre 1962 y 1965 sólo 20% de la inversión directa estadounidense en Europa occidental se financió con fondos procedentes de Estados Unidos y más del 30% fue financiada en el extranjero y el restante 50% se dividía entre ganancias retenidas y depreciación.

<sup>128</sup> Chapoy, 2001, p. 32.

<sup>129</sup> Mantey *Op. cit.*, p. 39.

militar en asuntos latinoamericanos y en todo el mundo, la Guerra Fría, etc.), tuvo que ser financiado a través del endeudamiento público, causando déficit presupuestal.

A su vez, la respuesta del gobierno estadounidense ante déficit presupuestal, fue el abuso del derecho de señoreaje internacional para financiar el déficit. Con cada emisión de dólares innecesaria, la posición financiera se debilitaba cada vez más.

Sumado a la creciente debilidad del dólar, el comportamiento irresponsable del gobierno estadounidense (injustificada política fiscal deficitaria por gastos militares y política monetaria internacional expansionista por el derecho de señoreaje), provocaron que el sistema perdiera credibilidad y legitimidad y como resultado el aumento en las tensiones del ya frágil sistema monetario internacional, que comenzó a ser deficiente.

La tendencia de la política económica errática se aceleró en los sesenta debido a la coyuntura política interna (con el programa social de la "gran sociedad) y externa estadounidense con el aumento de la ayuda financiera y los gastos militares (Vietnam 1965-1975). Las políticas de gasto expansivas continuaron creando tensiones crecientes como el deterioro del superávit en cuenta corriente<sup>130</sup> y del déficit fiscal con su secuela inflacionaria, contribuyendo a que el sistema finalmente abandonara la relación del dólar con el oro en 1971<sup>131</sup>.

***La incomodidad internacional al liderazgo estadounidense.*** Uno de los conflictos más emblemáticos que denotan la actitud irresponsable del gobierno estadounidense, es la actitud del gobierno francés con respecto a éste que se quejaba del manejo imprudente de la política económica estadounidense y del sistema inequitativo que implantó en Bretton Woods. Lo que motivó su retiro del Pool del oro<sup>132</sup> en 1967, manifestando su falta de disposición a continuar defendiendo al dólar de la especulación con el oro.

### ***2.3. La pérdida de confianza en el dólar: la especulación contra el oro***

---

<sup>130</sup> Que sumado a la creciente competencia europea y japonesa influyó en que el superávit comercial estadounidense decreciera a partir de 1964, hasta convertirse en déficit en 1971.

También contribuyeron a estas tensiones la divergencia de los objetivos de política entre varios países industrializados, que no eran convergentes con los de la política estadounidense (Buire *Op. cit.*, p. 7; Eichengreen y Sussman Marzo *Op. cit.*, p. 33).

<sup>131</sup> Buire *Op. cit.*, p. 7; Chapoy 2001, pp. 33-34

<sup>132</sup> *Vid.* la siguiente sección.



La fortaleza del sistema estaba basada en el valor del dólar respaldado con abundantes reservas de oro para poder ejercer la función internacional de estándar de convertibilidad.

Una vez que el dólar se vuelve moneda clave del sistema, se establece una relación inversa entre el valor del oro y del dólar –cuando el precio del oro aumenta (que se supone fijo a 35 dólares), se valúan la reservas en oro, y las de dólares se devalúan, y viceversa. Con el deterioro la posición financiera externa estadounidense y su progresiva pérdida de reservas de oro en los sesenta, la confianza en el dólar fue en declive, la idea del dólar “tan bueno como el oro” se fue perdiendo, impactando a todo el sistema<sup>133</sup>, cuando el precio del oro comenzó a subir en el mercado libre. La fortaleza del dólar se desplomaba, así como su sistema, al punto que el grupo dominante tuvo que intervenir, para evitar el colapso.

#### ***2.4. Los esfuerzos por conservar el sistema de Bretton Woods: la cooperación del grupo dominante***

Entrada la década de los sesenta, el sistema de Bretton Woods entró en crisis cuando el precio del oro comienza a tener presiones. Para este tiempo, Estados Unidos ya no era más el hegemón con poder absoluto que podía estabilizar a la economía sin ayuda, por lo que una durante más de dos décadas, él y el grupo dominante del sistema, emprenderían una serie de esfuerzos de cooperación, primero para conservar el Acuerdo de Bretton Woods, y después para enfrentar el caos monetario que surgiría del abandono del este acuerdo<sup>134</sup>.

- ***La falta de capacidad de Estados Unidos para estabilizar a la economía: el pool del oro***

En 1961, Estados Unidos organiza en Londres una reunión de emergencia convocando a los siete países más desarrollados –Alemania, Francia, Inglaterra, Suiza, Holanda, Bélgica e Italia. La reunión tendría como objetivo distribuir aquellas responsabilidades que el hegemón solo ya no podía cumplir, y atender urgentemente la situación que aquejaba al dólar. Surge entonces, el *pool del oro*, que fue un acuerdo para que cada país convocado se

---

<sup>133</sup> Schulmeister *Op. cit.*, p. 366.

<sup>134</sup> Entre 1961-1987, los principales países desarrollados tuvieron que intervenir para evitar que el dólar se colapsara. Situación que ha vuelto a nuestros días con el actual ajuste de los desequilibrios globales, que principalmente se basan en la devaluación del dólar.

encargara de vender o comprar oro para mantener la paridad de 35 dólares por onza de oro, y así controlar su precio<sup>135</sup>.

- ***Hacia la primera reforma al sistema monetario internacional: los Derechos Especiales de Giro***

Debido a los problemas derivados de la creación de liquidez internacional, y al temor a que medidas como la contracción del crédito por parte de Estados Unidos redujeran la liquidez del sistema, se tomaron medidas para crear fuentes alternativas de liquidez, que no fueran inflacionarias y fueran creadas con la deuda de algún país.

En 1961, los principales países del grupo dominante crean el Grupo de los Diez<sup>136</sup> (G-10). Dichos países estarían encargados de proporcionar recursos adicionales para evitar la disminución de liquidez en sus respectivas monedas, a través del Acuerdo General de Préstamos<sup>137</sup>, a fin de que el Fondo Monetario Internacional los multiplicara en créditos<sup>138</sup>. Pero las medidas del Acuerdo General de Préstamos<sup>139</sup> y del pool del oro para apoyar al dólar e incrementar los recursos del Fondo, habían sido insuficientes para evitar una posible deflación mundial<sup>140</sup>.

Por eso, en 1965, el G-10 inicia negociaciones en busca de un nuevo activo de apoyo para reducir el peso de la creación de liquidez internacional en la balanza de pagos estadounidense y su repercusión sobre el dólar, discutiendo sobre los alcances y limitaciones, y los mecanismos de creación, asignación y regulación, de este nuevo activo de reserva.

En 1969, como resultado de estas negociaciones se crean los Derechos Especiales de Giro<sup>141</sup>, con la Primera Enmienda al Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional que amplía sus responsabilidades de provisión de liquidez internacional<sup>142</sup>, con el objetivo de evitar la escasez de liquidez a través de una nueva fuente de liquidez no

---

<sup>135</sup> Mantey *Op. cit.*, pp. 34-35.

<sup>136</sup> Estados Unidos, Alemania, Francia, Inglaterra, Suecia, Canadá, Japón, Holanda, Bélgica e Italia.

<sup>137</sup> Que es en esencia un acuerdo discriminador en la asignación de estos recursos (*Op. cit.*, p. 35).

<sup>138</sup> *Op. cit.*, pp. 35-36.

<sup>139</sup> A través de las cuales buscaban conservar el monopolio en la generación de medios de pago internacionales (*Op. cit.*, p. 38)

<sup>140</sup> *Idem*.

<sup>141</sup> Inspirado en la propuesta de Keynes en 1945, de la creación de un medio de pago internacional, que aumentara la liquidez internacional sin debilitar ninguna moneda nacional por un déficit externo (*Ibidem*).

<sup>142</sup> Buirra *Op. cit.*, pp. 19-20; Chapoy 2001, p. 36; Guerrero *Op. cit.*, p. 65.

deficitaria (para Estados Unidos) que ayudara a reducir el déficit externo de Estados Unidos y reducir la dependencia con respecto al oro y al dólar<sup>143</sup>. En esencia, los Derechos Especiales de Giro serían una fuente complementaria de liquidez internacional que pudiera ser usada para liberar deudas entre países miembros activos del Fondo sin reservas, y al mismo tiempo como reserva complementaria.

Su creación dependería del acuerdo de la junta de gobernadores del Fondo. Su distribución se haría en función del tamaño de la cuota del país, a través de la asignación en una cuenta abierta en el Fondo administrada por el Departamento de Derechos Especiales de Giro del Fondo que no generaría ningún costo al no ser medios de pagos (dinero virtual), ni crédito al no implicar alguna responsabilidades de pago, circularían como una unidad de cuenta plenamente aceptada por los bancos centrales con poder liberatorio de deudas<sup>144</sup>.

### ***2.5. El doble mercado para el oro***

Pese a los esfuerzos de los gobiernos por sostener el sistema, su inestabilidad fue acrecentándose llegando a finales de los sesenta.

Aparentemente una de las medidas que pudieron contribuir a darle un ligero respiro al aliviar las tensiones momentáneamente, hubiera sido la modificación del precio del oro. Con ello se hubiera corregido el balance comercial estadounidense, al aumentar sus exportaciones gracias a una mayor competitividad de sus productos y entrada de flujos de capital a Estados Unidos debido a la mejora de las condiciones internas. Sin embargo, en esos momentos no existían condiciones para hacerlo, debido a que la modificación en el precio oficial de 35 dólares por onza de oro significaba una depreciación en el dólar que requería de un amplio consenso, no posible, dadas las circunstancias como la Guerra

---

<sup>143</sup> Buiira *Op. cit.*, p. 19; Chapoy 2001, p. 36; Mantey *Op. cit.*

<sup>144</sup> Mantey *Op. cit.*, p. 38; Chapoy *Op. cit.*, p. 36; Guerrero *Op. cit.*, p. 66.

Fría<sup>145</sup> o las negociaciones del GATT<sup>146</sup>, y una modificación unilateral hubiera restado credibilidad al sistema repercutiendo negativamente en este contexto<sup>147</sup>.

El titubeo para realizar esta modificación estimuló aún más la especulación contra el oro, vaciando las reservas de oro oficiales estadounidenses, derivada de la debilidad de su balanza de pagos y por la devaluación de la libra en noviembre de 1967 a causa de una crisis financiera. Ésto obligó a Inglaterra a salir del *pool*, que sumada a Francia lo debilitan al no poder frenar la especulación.

El mercado libre del oro de Londres deja de abastecer en 1968, y sus reservas del metal se utilizan únicamente para transacciones entre autoridades monetarias, implantándose un doble mercado para el oro, el oficial con el precio de 35 dólares la onza de oro, y el libre guiado por el mercado.

Este mercado sirvió de válvula de escape a especulación que se hacía en contra de la paridad fija de 35 dólares la onza, y asimismo el mercado oficial que mantenía la paridad fija<sup>148</sup>.

## V. EL OCASO DEL ORDEN DE BRETTON WOODS

### 1. La declaración de inconvertibilidad del dólar

A finales de los sesenta se inicia en Estados Unidos un proceso inflacionario que intensificó la derrama de la reserva áurea estadounidense<sup>149</sup>. En 1970, Estados Unidos cae en una recesión que paró un cuarto de la capacidad industrial ocasionando desempleo (en 1971 fue de 6.2%), inflación y empeoramiento del déficit comercial en balanza de pagos, que culmina con el exceso de la deuda en dólares sobre las reservas de oro estadounidense

---

<sup>145</sup> A inicios de los sesenta –en el gobierno de J. F. Kennedy 1960-1963- varios acontecimientos encrudecieron la Guerra Fría como la invasión de Bahía de Cochinos y la crisis de los misiles en Cuba, la construcción del Muro de Berlín, la carrera espacial y la Guerra de Vietnam. [http://es.wikipedia.org/wiki/John\\_F.\\_Kennedy](http://es.wikipedia.org/wiki/John_F._Kennedy).

<sup>146</sup> Entre 1963 y 1967 se celebraba en aquellos tiempos la sexta ronda del GATT –*la Ronda Kennedy*- que tenía como metas aumentar las exportaciones estadounidenses a los países de la Comunidad Económica Europea. Esta ronda tuvo como entre otros resultados reducciones arancelarias de entre 35 y 40% y concretó el Acuerdo Antidumping del GATT. <http://usinfo.state.gov/journals/ites/0200/ijes/chronol.htm>.

<sup>147</sup> Eichengreen y Sussman Marzo *Op. cit.*, p. 33.

<sup>148</sup> Chapoy 1979, pp. 30-32; Mantey *Op. cit.*, p. 37.

<sup>149</sup> McKinnon 2002, p. 129.

y la consiguiente pérdida de la confianza en el dólar al carecer por completo de respaldo en oro en agosto de 1971<sup>150</sup>.

Sería a el presidente Richard Nixon a quien le tocaría lidiar con la crisis, estimulando al economía pero sin enfrentar los problemas del dólar<sup>151</sup>.

La esperada respuesta se dio el 15 de agosto de 1971, con la "nueva política económica". La medida más importantes de esta política –entre otras- fue la suspensión unilateral de la convertibilidad del dólar en oro, que desmoronó el sistema<sup>152</sup>.

Esta medida presionó a la revaluación de las monedas de los países desarrollados, que accedieron a revaluar entre 10 y el 20% de sus monedas y llevó a la posterior devaluación de 8.75% reconocida oficialmente el 18 de diciembre de 1971 en el Acuerdo Smithsoniano<sup>153</sup>.

Oficialmente el sistema quedaría abolido por el Congreso estadounidense en 1973 – con el retiro del requerimiento de la reserva áurea, y el grupo dominante se movería a la flotación<sup>154</sup>, inaugurando una era con alta inestabilidad cambiaria y de precios<sup>155</sup>.

## VI. RESULTADOS

El sistema monetario internacional creado en Bretton Woods se desempeñó –relativamente- bien hasta los años sesenta, dotando de una base económica con precios<sup>156</sup> estables y bajas tasas de interés –a causa de la ausencia de inflación esperada-, que permitieron una expansión sin precedente de la economía y el comercio mundiales<sup>157</sup>.

La estabilidad de precios internacionales les daba a los países un ancla para sus propios precios internos<sup>158</sup>, y las tasas de interés bajas proporcionaban incentivos a la inversión

---

<sup>150</sup> Chapoy 1979, p. 30; Mantey *Op. cit.*, pp. 34-35; Eichengreen y Sussman Marzo *Op. cit.*, p. 32.

<sup>151</sup> Ceceña 1972 en Chapoy 2001, p. 38.

<sup>152</sup> Buirra *Op. cit.*, p. 7.

<sup>153</sup> El Grupo de los diez con el acuerdo Smitsoniano, da fin al establecimiento de los tipos de cambio fijos establecidos en Breton Woods .En él se establecen los nuevos tipos de cambio fijos para las diez monedas más importantes, que no durarían debido a que Estados Unidos continuaba con el proceso infraccionario (Mantey *Op. cit.*, p. 47; Chapoy 1998, pp. 6-7; Larrain y Sachs *Op. cit.*, p. 283; McKinnon *Op. cit.*, p. 130; D'Arista *Op. cit.*, p. 559).

<sup>154</sup> Buirra *Op. cit.*, p. 8; McKinnon 2002, p. 130; von Furstenburg en D'Arista *Op. cit.*, p. 559.

<sup>155</sup> A comparación del orden de Bretton Woods y su paridad fija de 35 dólares por onza de oro puro, que proporcionaba estabilidad cambiaria y de precios.

<sup>156</sup> Precios de productos comercializables, medidos por el índice de precios al por mayor y tasas de interés de activos valuados en dólares.

<sup>157</sup> Buirra *Op. cit.*, p. 7; McKinnon *Op. cit.*, p. 127.

<sup>158</sup> McKinnon *Op. cit.*, p. 127.

productiva.

Simultáneamente, desde los cincuenta, el déficit en cuenta corriente estadounidense fue mermando su reserva áurea.

Este panorama benefició a los países no desarrollados, de modo que muchos se alinearon con el orden Bretton Woods<sup>159</sup>.

Por otro lado, el funcionamiento del sistema monetario internacional de posguerra se expresan en torno a la mutación del patrón del sistema de cambio oro al patrón político cambio oro<sup>160</sup>. De modo que el sistema por un lado, no evito totalmente que se dependiera del oro y de las peculiares condiciones materiales de la industria del oro que limitan el aumento de liquidez en función de las necesidades de la economía. Pero además, no evitó que éste dependiera de otros factores inestables y sin relación con las verdaderas necesidades de liquidez como las relaciones económicas del sistema económico, con la consolidación del circulo vicioso del sistema cambio dólar/oro basado en las reservas de oro estadounidenses y el papel central del dólar y de la participación marginal del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial en la creación de liquidez, debido a la inequitativa distribución de las cuotas que favoreció a los países desarrollados<sup>161</sup>.

---

<sup>159</sup> *Op. cit.*, p. 129.

<sup>160</sup> Chapoy 2001, pp. 29-30.

<sup>161</sup> Mantey *Op. cit.*, p. 29; Chapoy *Op. cit.*, pp. 28-33.