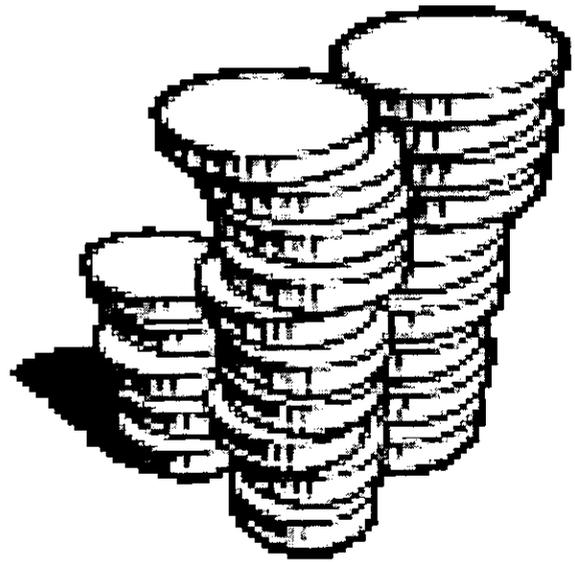


FACULTAD DE ECONOMÍA

- ANÁLISIS
HISTÓRICO DEL
USO MONETARIO
DEL ORO



- NELLY PATRICIA
VÁSQUEZ RAMÍREZ

- OTOÑO DEL 2000

203722



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



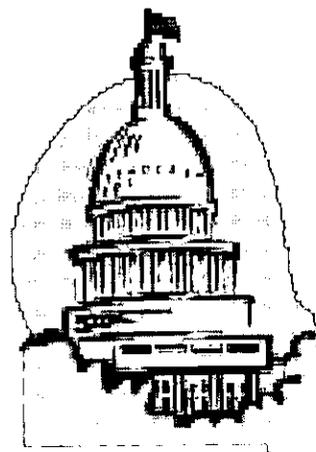
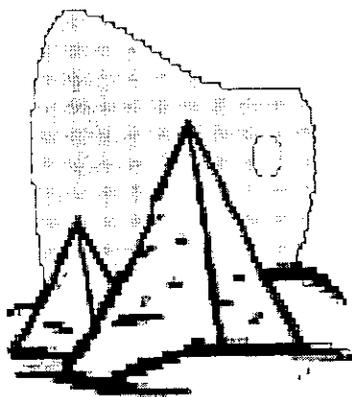
UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

ANÁLISIS HISTÓRICO DEL USO MONETARIO DEL ORO



**DEDICO ESTE TRABAJO A LA
PERSONA QUE CON SU
APOYO Y EJEMPLO ME
IMPULSO A SEGUIR
ADELANTE, SÉ QUE SU
MAYOR ANHELO FUE HABER
VISTO TERMINADA ESTA
TESIS, PARA MI MADRE:
GUADALUPE RAMÍREZ
AGUILLÓN, EN DONDE
ESTÉS.**

**PARA LA PERSONA QUE NO
ME DEJÓ DECAER Y LUCHO
CONMIGO A MI LADO
SIEMPRE: A MI HIJA
ALEJANDRA JIMENA.**

**AGRADEZCO POR SU APOYO
MORAL, ACADÉMICO, TÉCNICO,
ECONÓMICO Y POR SU
DEDICACIÓN A TODAS Y CADA
UNA DE LAS PERSONAS QUE
HICIERON POSIBLE LA
REALIZACIÓN DE ESTE TRABAJO:
A MI DIRECTORA DE TESIS, LA
MAESTRA EULALIA PEÑA
TORRES, LA MAESTRA MARINA
CHÁVEZ H., A ROSITA MENDOZA,
ESPERANZA GIL, SERGIO
RAMÍREZ L. Y EN ESPECIAL A LA
MAESTRA PATRICIA SOSA
FERREIRA.**

*UNA UNIDAD HISTÓRICA NO
PUEDE EXPLICARSE SIN UN
ANÁLISIS HISTÓRICO
DETALLADO DE LOS
NUMEROSOS FACTORES QUE
CONCURREN EN CADA CASO.*

JOSEPH A.
SCHUMPETER

ANÁLISIS HISTÓRICO DEL USO MONETARIO DEL ORO

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I MARCO HISTÓRICO: EL PAPEL DEL ORO EN EL PERIODO CLÁSICO (1873-1914).

I.1 La creación de la moneda.	1
I.2 El surgimiento del dinero.	3
I.3 El papel del Oro como base del Sistema Monetario Nacional e Internacional en el periodo clásico (1871-1914).	8
I.4 El Patrón Oro Puro.	9
I.5 Inglaterra país con un patrón hegemónico.	14

CAPITULO II CRISIS DEL ORO COMO PATRON MONETARIO. PERIODO INTERBELICO 1914- 1944.

II.1 La Primera Guerra Mundial.	17
II.2 El Sistema Monetario Internacional después de la Primera Guerra Mundial.	21
II.3 Patrón Lingote y Patrón Cambio Oro.	22
II.4 La Gran Depresión de 1929.	24
II.5 La inestabilidad cambiaria.	26
II.6 Las devaluaciones, el bloque oro y los fondos de igualación de cambios.	29
II.7 El acuerdo monetario Tripartita.	30
II.8 Estados Unidos como país hegemónico.	31

CAPITULO III EL PATRÓN DE CAMBIO ORO EN EL NUEVO SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL DE BRETTON WOODS 33

III.1 La reconstrucción económica de la posguerra. Resurgimiento de Europa y Japón.	37
III.2 Formación de bloques económicos y deterioro de la relación oro - dólar .	41

CAPITULO IV ADVENIMIENTO DE LA CRISIS DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL EN LA DÉCADA DE LOS SESENTAS.

IV.1 Posición de Francia respecto al oro.	46
IV.2 Establecimiento del Pool del Oro y el sistema de doble mercado.	49
IV.3 La creación de los DEG.	50
IV.4 Devaluación de la libra esterlina.	55
IV.5 Devaluaciones y revaluaciones.	57
IV.6 Surgimiento del eurodólar.	58

CAPITULO V LA CRISIS DEL SISTEMA DE BRETTON WOODS Y LOS BOOMS DEL ORO.

V.1 Desmonetización del oro.	63
V.2 Acuerdo Smithsonian	66
V.3 El auge del mercado del eurodólar.	69
V.4 La crisis energética de 1973.	71
V.5 La posición de Francia frente al oro.	72
V.6 Los Acuerdos de Jamaica.	73
V.7 La Subasta de oro.	75
V.8 El reparto de los nuevos DEG.	76
V.9 El mercado mundial del oro. 1973-1977.	78
V.10 Subasta del FMI	82
V.11 Recuperación en el precio del oro.	82
V.12 La Revolución Iraní y las alzas en los precios del petróleo.	84

CAPITULO VI GLOBALIZACION Y COMPETENCIA FINANCIERA INTERNACIONAL

VI.1 Desequilibrios en la década de los ochenta.	92
VI.2 Reunión de Tokio.	92
VI.3 Desequilibrios externos y crac bursátil.	95

CONCLUSIONES

ANEXO ESTADISTICO

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como objetivo estudiar del uso monetario del oro a través del tiempo, abarcando el período comprendido en los últimos años del siglo XIX, hasta 1980, década en la que son observables las consecuencias de la desmonetización del oro.

Las diferentes modalidades adoptadas por el Patrón Oro, son el punto central del presente análisis, de tal forma que las interrogantes que nos guiaron en el desarrollo de la investigación fueron: ¿a qué se deben los cambios del patrón oro? ; ¿cuáles fueron los factores que influyeron para que el Patrón Oro fuera perdiendo su lugar como base del Sistema Monetario Internacional y como este proceso lleva a la desmonetización de este metal?; ¿cómo el crecimiento del comercio internacional y la crisis generalizada, entre otros factores han trastocado el ámbito monetario financiero ? y ¿cómo la lucha por el poder entre las principales potencias económicas ha contribuido a tales transformaciones?. Debido a que estos acontecimientos están íntimamente relacionados se analizaron asociándolos entre sí y prestando especial atención a las crisis por las que atravesó el "Patrón Oro".

La libre convertibilidad de todas las monedas en oro fue una de las características del comercio de divisas antes de 1914, período denominado como "Clásico", que se caracterizó por el uso del oro monetario como eje del sistema monetario internacional, año a partir del cual la convertibilidad de las monedas fue disminuyendo, hasta convertirse en uno de los grandes problemas del primer cuarto del siglo pasado. Estos fenómenos nos hicieron considerar que era necesario comprender las bases del sistema monetario internacional, las condiciones de operación y las modalidades de su funcionamiento, contemplando que el establecimiento de un Sistema Monetario Internacional tiene como objetivo incrementar la liquidez internacional con base

en los lineamientos establecidos de acuerdo a las necesidades de la economía mundial y del país que en ese momento tiene la hegemonía.

El trabajo, de carácter descriptivo, se estructuró entrelazando los procesos asociados al uso monetario del oro, de tal forma que cada capítulo tiene su propia estructura, sin perder la continuidad entre ellos. En cada capítulo se presentan hechos dentro de una secuencia histórica resaltando el papel que ha jugado el oro en el marco nacional e internacional y los factores que permitieron su establecimiento como patrón monetario, relacionándolo con la importancia que ello tuvo para la consolidación y funcionamiento de las economías hegemónicas.

Se pretende destacar, a lo largo del trabajo, el uso monetario del oro en sus diversas etapas, siendo el punto central de nuestro análisis las diferentes modalidades adoptadas por el patrón oro.

En el primer capítulo se hace una breve historia del oro como el primer metal utilizado por el hombre desde sus orígenes en la prehistoria hasta fines del siglo XIX; se analizan los fundamentos económicos del patrón oro, sus manifestaciones y contradicciones así como el significado y el papel del oro en el sistema monetario internacional teniendo como centro financiero internacional a Gran Bretaña en una primera fase y a Estados Unidos en una segunda .

En los capítulos II y III se analiza el auge y derrumbe del Sistema Monetario Internacional basado en el oro y su substitución por el nuevo Sistema Monetario Internacional establecido en Bretton Woods; proceso que se desarrolló entre los años 1914 y 1958. Se revisan las bases de su funcionamiento, que en última instancia se encuentran al servicio de los Estados Unidos apoyando su expansión en la posguerra y el logro de su hegemonía internacional. El crecimiento del comercio internacional que trastocó el ámbito monetario financiero y la lucha por la hegemonía entre las

grandes potencias, vinculada a la crisis del sistema monetario internacional oro-dólar son tratados en este apartado.

En el capítulo IV se puso atención a los motivos del derrumbe del Sistema Monetario Internacional oro-dólar así como los acontecimientos más relevantes en el entorno económico y el establecimiento de un sistema de doble mercado para el oro.

La crisis del sistema de monetario establecido a partir de los acuerdos de Bretton Woods es tratada en el Capítulo V, resaltando el colapso del patón oro-dólar, el auge del eurodólar, la aparición del mercado de petrodólares y el comportamiento del mercado mundial del oro, en el proceso de la desmonetización de este metal.

En el último capítulo, denominado "Globalización y competencia financiera internacional" se hace una revisión de los desequilibrios financieros que tuvieron lugar en la década de los ochenta, cuando el papel del oro cambia definitivamente de modalidad, dejando de funcionar como sustento de un patrón monetario para convertirse en un instrumento para la protección de inversiones.

Finalmente, se presentan las conclusiones esperando que sean suficientes para provocar la controversia y sobre todo, inciten a nuevos análisis y a la profundización del estudio.

CAPÍTULO I

MARCO HISTÓRICO: EL PAPEL DEL ORO EN EL PERIODO CLÁSICO (1873-1914)

Para tratar el Sistema Monetario Internacional es necesario partir de la definición y funciones del dinero. Al respecto Mankiw señala, "el dinero es el conjunto de activos de la economía que utilizan los individuos normalmente para comprar bienes y servicios a otras personas"... "El dinero desempeña tres funciones: 1) Como medio de cambio 2) Como unidad de cuenta,. 3) Como depósito de valor.¹ Al respecto cabe señalar que existen tres modalidades del dinero, a saber, el dinero mercancía, el dinero fiduciario y el dinero en efectivo. La liquidez de una moneda se concretiza cuando es la fácilmente convertible en un medio de cambio, transformándose en el activo más líquido con el que cuenta la economía, tanto a nivel nacional como internacional.

I.1 La creación de la moneda

La moneda es el pilar del Sistema Monetario Internacional y como tal hay que comprender desde sus inicios, su evolución a través del tiempo así como la forma en que va adquiriendo importancia.

¹ Mankiw N. Gregory. Principios de Economía, España, 1998, p.534.

La moneda como tal además de hacer posible todas las formas de transacción o intercambio constituye un instrumento básico para la organización económica. La evolución de la moneda en el transcurso del tiempo parte del trueque o permuta.

Los primitivos sistemas de intercambio estuvieron basados en el trueque, eran trueques directos en especie: como producto por producto, producto por servicio, servicio por servicio. El trueque presentó los siguientes inconvenientes:

- * Dificultó llegar a un acuerdo con respecto a la escala de valor.
- * Constituyó una restricción para quienes realizaban actividades de interés colectivo.
- * La dificultad de transportar los bienes a intercambiar.
- * La imposibilidad de dividirlos para intercambiar un valor exacto.

El trueque facilitó el origen de la moneda, la mercancía-moneda es el más rudimentario instrumento monetario que favoreció los intercambios. Las mercancías-moneda, cumplieron dos funciones: a) que fueran escasas, para que tuvieran valor, y b) que fueran aptas para satisfacer necesidades comunes; las más frecuentes fueron lana, seda, sal, azúcar, té, ganado, esclavos, etc. El uso de la mercancía-moneda favoreció la división y especialización del trabajo. El problema de ésta mercancía-moneda se presentó en el momento que perdía importancia como instrumentos de intercambio, por no poseer un valor constante; por ser unidades individuales que dificultan los pagos exactos; por que muchas de ellas eran perecederas, y no pudieron ser utilizadas como reserva de valores; por no ser fácilmente divisibles; por ofrecer dificultad para transportarlas y por no ser homogéneas entre sí.

Ocho siglos antes de Cristo, aparecen las primeras monedas. Los lidios fueron los primeros en producirlas, Fidón, rey de Argos, fue el primer soberano que imprimió su sello real, comenzando con la moneda de emisión oficial y de curso legal. "El oro y la plata, por su relativa escasez, por su durabilidad, homogeneidad y perfecta divisibilidad, ascendieron a la posición de metales, por poseer un cierto

valor intrínseco, por sus aplicaciones industriales y por ser elementos de ostentación de riqueza y de poder."² Con el transcurso del tiempo, se procedió a la acuñación de la moneda metálica, cambiando su esencia, dejando de ser tan sólo una mercancía más aceptada que las demás, convirtiéndose en moneda pública, la aceptación pasa a ser obligatoria, obteniendo tanto curso legal como poder liberatorio, como pago de créditos y de mercancías.

Tanto el oro como la plata, en un principio, se acuñaron en forma simultánea, lo que se conoció como patrón paralelo; por no existir una relación fija de valores entre ambos se propició una serie de dificultades para el intercambio, por lo que se implantó el "Sistema Bimetalista", a finales del siglo XVIII, estableciéndose una relación legal entre cierto peso en oro y el equivalente de peso en plata, con una relación aproximada de 15 a 1, patrón que tuvo vigencia hasta el año de 1873, cuando la plata deja de tener valor legal, dejando al oro como único patrón.

1.2 El surgimiento del dinero

Para entender como surge el oro como patrón monetario es necesario remontarnos a la creación del dinero. La única forma de reunir las mercancía es el cambio, en el mercado, el instrumento que expresa el valor de todas y cada una de las mercancías es el dinero. Al medirse las mercancías recíprocamente en el cambio y la mercancía que con más frecuencia se repite, en el intercambio, pasará a ser una mercancía que servirá como escala de valor, entre las demás mercancías, para convertirse en dinero. Por consiguiente el dinero en sí es una mercancía, pero la diferencia entre las demás mercancías se encuentra en que es equivalente de todas ella. Nos preguntaremos ¿quién le dio esa posición especial del equivalente?., la respuesta es simple en el proceso de cambio todas las demás mercancías han dado a la mercancía dinero la facultad de ser su equivalente único

² Gómez López, Osiel. Elementos básicos de Economía, Edit. Trillas, México, p. 12.

y general , así "...el dinero es el valor de cambio de las mercancías como una mercancía especial y exclusiva".³

Al distinguir la mercancía oro, como una mercancía específica, que tenga la función de equivalente general de las demás, deja en ese instante su valor de uso original, ahora servirá como medio de intercambio e instrumento de circulación de las mercancías.

El objetivo principal del uso monetario del oro fue facilitar el intercambio de mercancías, pues cubrió con la función de una mercancía-dinero uniforme y homogénea.

De acuerdo al autor Buzo de la Peña⁴, el oro en su empleo monetario se ha manifestado históricamente a través de cuatro funciones:

a) Como componente del circulante; b) como medio para resguardar la circulación interna de la moneda; c) como reserva internacional; d) como regulador del monto del circulante.

El oro tuvo estas atribuciones durante el tiempo de vigencia del Patrón Oro perdiéndolas lentamente hasta llegar a su demonetización.

El dinero mercancía. Se refiere al dinero que adopta la forma de una mercancía, es decir la adopción de un valor intrínseco que significa que el artículo tendrá valor aún cuando no se utilice como dinero. Un ejemplo de ello es el oro-dinero-mercancía, donde el oro tiene un valor intrínseco porque se utiliza en la industria y en la fabricación de joyas, mientras que en una economía se utiliza como dinero (o dinero - papel que es convertible en oro a la vista), en este caso, se dice que la economía se rige por un patrón oro. Mientras que el dinero fiduciario, carece de valor intrínseco, y se utiliza como dinero por decreto gubernamental, es decir que decretan que los billetes que fueron impresos por el gobierno son dinero válido,

³ Hilferding, Rudolf, "El Capital Financiero", Editorial, de Ciencias Sociales, Instituto Cubano del Libro, ;a Habana Cuba, 1971, pág.22.

⁴ Buzo de la Peña Ricardo, "El Oro en el Sistema Monetario Internacional", México, UNAM, Tesis 1976.

dinero de curso legal que sirve para pagar todas las deudas públicas y privadas. Por último el dinero en efectivo, que tiene dos modalidades: a) billetes y monedas, que en manos del público se utiliza para comprar bienes y servicios. b) Depósitos a la vista.- son los saldos de las cuentas bancarias a los que pueden acceder los depositantes a la vista extendiendo simplemente un cheque. Por sus cualidades físicas el oro es la mercancía idónea para ser el equivalente general, a) como metal precioso el oro no pierde sus características físicas en el tiempo, b) es uniforme, maleable es decir puede transformarse en barras, polvo, c) es divisible puede cambiar su forma en cantidades pequeñas o grandes, d) es fácilmente transportable, se puede llevar en cantidades pequeñas de un lugar a otro. Estas características permitieron que el oro se convirtiera en el equivalente general por excelencia y por ende en moneda.

El Estado o el orden legal cuando decide convertir el oro en moneda, primero lo hace con arreglo al peso, el cual sí no es acatado se sancionará para que tenga una validez social; a nivel internacional los metales preciosos valen de acuerdo a su peso, así se fijará un precio a partir de una escala de valores; los precios representan la medida de valor requerida en el cambio. El oro, como tal es una mercancía, esta mercancía es aceptada como unidad de cambio por sus cualidades materiales y por lo tanto en dinero. De acuerdo a su peso se le da un valor el cual va a expresar un determinado precio a razón de la escala fijada por las autoridades. "Como escala de precios, el oro es dividido en piezas del mismo peso y esta división es invariable según su sentido, La acuñación no es más que la confirmación de que la moneda acuñada contiene una cantidad determinada del peso de la materia dinero, por ejemplo de oro".⁵

Pero pueden ocurrir desajustes cuando la producción de oro es mayor que la cantidad de mercancías en circulación, en este sentido la moneda se devaluara, en relación con las demás mercancías provocando inflación, lo que obligara al productor de oro a reducir la producción del metal, así el precio del oro volverá a

⁵Hilferding Rudolf, ob. cit.pág. 25.

subir con relación a las demás mercancías, lo que llevará a una situación de deflación. En caso contrario cuando no se produce oro en cantidades suficientes, hay escasez de oro, los precios de las demás mercancías bajarán.

El oro y la plata fueron durante más de dos milenios el medio de cambio que se empleaba para el intercambio de bienes y servicios, metales que fueron reconocidos y empleados como medio de cambio y medida de valor, el oro y la plata fueron acuñados en monedas para convertirlos en dinero, transformándose la economía de cambio en economía dineraria.

Para que la actividad económica no se viera obstaculizada, era necesario que el oro cumpliera con su función de medio de cambio para la circulación de mercancías manteniendo los precios estables, sin embargo la oferta de oro tuvo un menor, crecimiento al de la producción de bienes y servicios, por esta razón se buscaron sustitutos del dinero metálico que sirvieron como medios de pago en las transacciones, aumentando el uso de las letras de cambio, (instrumentos que tuvieron su aparición en Babilonia dos mil años antes de Cristo) y los depósitos bancarios transferibles y pagos a terceros.

Bajo el feudalismo en el siglo XII, la expansión del comercio dio pauta al crecimiento del comercio internacional que a su vez permitió el desarrollo de los bancos. Los mercaderes al llegar a una ciudad, ante la inseguridad de transportar los metales preciosos, depositaban su riqueza con el banquero⁶ otorgando a cambio certificados de depósito que circulaban como moneda en las transacciones.

La aparición del crédito se dio ante la improbabilidad de que los depositantes demandaran simultáneamente sus depósitos del metal y sólo una fracción circulaba como medio de cambio y el resto a través de los certificados de depósito, creándose así *el dinero fiduciario* conformado por las letras de cambio y emisión de billetes (dinero bancario).

⁶ Los orfebres en Inglaterra eran los depositarios.

La confianza que se deposita a quien los emite da la aceptación del dinero fiduciario como medio de pago; que de acuerdo al origen del emisor se clasifica en: a) público, cuando lo emite el Estado y, b) privado cuando lo emite una persona privada.

En el siglo XVI se gestaron cambios institucionales de la época del feudalismo, que repercutieron en los siglos XVII, XVIII y XIX, el mercantilismo fue la corriente teórica que prevaleció en este siglo, se presentó una etapa intervencionista en la transición del feudalismo al capitalismo, previo a la revolución industrial. Uno de los cambios fue la aparición de las Naciones- Estados fuertes y centralizadas. Los agentes económicos utilizaron al Estado para la obtención de ganancias, bajo una economía regulada. "Los mercantilistas se interesaban por las ganancias estatales y su utilización para promover el enriquecimiento y el bienestar del Estado-nación. Que en la medida de las posibilidades (tanto económicas como políticas) los recursos del Estado se deberían emplear de tal manera que aumentase el poder del Estado".⁷

Los siglos XVII y XVIII fueron periodos de rápido avance tecnológico. Surgió un cambio en la ideología al centrarse en el funcionamiento de los mercados libres, el libre cambio, el liberalismo comercial.

En el siglo XVI la banca experimentó transformaciones debido entre otros factores a la expansión excesiva del crédito, esto mediante la emisión de certificados de depósito sin suficiente respaldo metálico, lo que mino la confianza del público que, como respuesta, exigió la conversión de sus certificados de depósito en metales, llevando a la bancarrota a algunas casas de banca privadas. Otra fue el establecimiento de bancos públicos, los bancos centrales en la actualidad, a finales del siglo XVI y durante el siglo XVII creándose los bancos de Venecia, (1587), Amsterdam (1609), de Hamburgo (1619), de Suecia (1656) y el de Inglaterra (1696).

⁷ Domínguez Yañez J. Domingo, "El Pensamiento Económico en la Historia Dos Enfoques", Cuadernos de Trabajo, Cátedra Extraordinaria Antonio Sacristán Colás, Serie Docencia, Facultad de Economía, UNAM, México, 1998, pág.17.

El florecimiento del comercio internacional siguió a los descubrimientos y colonizaciones, el lingote era la unidad de cuenta internacional. Uno de los fines del comercio y la producción era el aumento de la riqueza, por medio de la acumulación de metales preciosos. El descubrimiento de América incrementó las arcas de oro y el comercio colonial. "La consolidación del poder incluyó la exploración, descubrimiento y colonización. Aunque lo más importante fuese el comercio y las finanzas internacionales".⁸

En el siglo XVIII la Revolución Industrial inglesa trajo consigo cambios en la producción y la actividad financiera, se inicia el capitalismo industrial liberal clásico, institucionalizándose el uso del oro y la plata como circulante y el establecimiento del oro como mercancía monetaria. La corriente de los fisiócratas expresaron la fórmula de *laissez faire laissez passer* (dejar hacer, dejar pasar) característica del liberalismo en donde el Estado debería dejar en plena libertad a los particulares para efectuar la actividad económica y sólo se limitaría a la vigencia del orden público teniendo como representante a Adam Smith.

1.3 El papel del oro como base del Sistema Monetario Nacional e Internacional. El periodo clásico (1870-1914)

En el siglo XVIII, la mercancía moneda, es sustituida por el papel-moneda, cuando se pensó que no era preciso que la mercancía dinero circulara físicamente, reemplazándola por el papel moneda que en sí, es una representación de la moneda mercancía, la existencia de papel moneda hace posible crear moneda a partir de la confianza, y con ello el nacimiento del crédito. El Estado pasa a ser el banquero emisor, a través de bancos estatales, o bancos centrales, a la vez que

⁸ ob. cit. Sacristán Colás, pp. 17-18.

ejerce su poder coercitivo, en el momento que los poseedores de papel moneda tuvieran incertidumbre sobre el respaldo en oro del papel moneda, por lo cual quieran cambiar el papel moneda por oro momento en el cual el gobierno puede imponer el curso forzoso ya que él mismo es la garantía de ese papel moneda, de esta forma el Estado adquiere el poder de regulación de la economía.

1.4 El Patrón Oro Puro

Durante los siglos XVII y XVIII la base del sistema monetario nacional, eran los metales preciosos, mercancía que en esos momentos, desempeñaba la función de dinero, en este caso el oro y la plata; al generalizarse el intercambio de mercancías y comenzar el comercio de grandes volúmenes de mercancías de diferente especie, las transacciones pasaron de ser nacionales a internacionales al traspasar las fronteras nacionales; con la existencia de una mercancía jugando el papel de que es capaz de expresar el valor de todas las demás mercancías jugando el papel del comercio se agilizó, generalizándose el uso del oro como moneda en todo el mundo.

En el siglo XIX el entorno institucional e intelectual cambio nuevamente, enfatizando la libertad individual, la disminución de la concentración del poder económico y político de la nobleza, la búsqueda de la obtención de la ganancia es el móvil en el naciente capitalismo, la libre competencia, el desarrollo de la banca y la exportación de capitales entre otras.

A principios del siglo, rige el Bimetralismo: el oro y la plata son las monedas en circulación. Los descubrimientos de yacimientos auríferos en California en 1847 y en Australia en 1851, el precio del oro se depreció en términos de la plata; ante tal situación se creó la Unión Monetaria Latina en 1856, constituida por Francia, Italia y Suiza uniéndose Grecia en 1868. Por otra parte se unieron los países que adoptaron el Patrón Plata que años después renunciaron a él, como Alemania (1875), Australia (1892), India (1893), Japón (1897), y China (1935), a partir de esos años se unen al Patrón Oro.

En sus inicios el Sistema Monetario se rigió por el bimetalismo, es decir el oro y la plata cumplieron simultáneamente la función de medidas de valor. Con el paso del tiempo solo el oro fue considerado como equivalente general, el cual expresaba una determinada medida de valor, a esta medida se le conoce como Patrón Oro. Las fluctuaciones en el precio de la plata y su abundancia frente al oro, llevaron a una paulatina desmonetización de la misma. El predominio del oro sobre la plata se inició en 1717 devaluándose la plata. A partir de 1871, se abandona el bimetalismo y monometalismo plata para adoptar el Patrón Oro Puro, que hasta 1914, con la Primera Guerra Mundial, fue el único patrón; en el periodo de su vigencia la libra esterlina mantuvo su supremacía ya que poseía colonias productoras de oro.

En este siglo el dinero fiduciario se convierte en la principal fuente de creación de dinero; la letra de cambio en el instrumento de crédito a corto plazo para clientes privados, los billetes constituían la mayor parte del dinero en circulación, "... los depósitos bancarios contribuían con más del 85% de la circulación monetaria total del mundo mientras que el oro lo hacía sólo en un 10%",⁹ se sustituyó la moneda metálica por la moneda crédito disminuyendo la participación del uso monetario del metal.

A finales de siglo el crédito sustituyó a la letra de cambio, el crédito que los bancos daban directamente a sus clientes fue el principal instrumento de crédito a corto plazo.

Los billetes fueron sustituidos por la circulación de cheques. Los depósitos bancarios se convirtieron en el principal componente de la circulación monetaria.

El descubrimiento de nuevas tecnologías requería de inversiones de capital, el sector privado necesitaba de financiamiento a largo plazo, por largo tiempo el crédito a ese sector se vio restringido, ahora se otorgaba gracias al surgimiento de la sociedad anónima que estimuló a las empresas individuales a convertirse en

⁹ Triffin Robert, "El oro y la crisis del Dólar", F.C.E., México, 1962, pág. 84.

compañías por acciones, pues reducía el riesgo del inversionista individual por el riesgo de cada accionista. Los bancos compraron empresas baratas al empresario individual y vendieron en fracciones a varios inversionistas a un precio más elevado, así numerosas empresas individuales se convirtieron en compañías por acciones bajo la gestión de los bancos acreedores. El crédito bancario fue un medio de control de los banqueros que orillaban a otras empresas a unirse a compañías por acciones.

Mecanismo de Ajuste del Patrón Oro

La acumulación de lingotes de oro incrementaría la riqueza de la nación, resultado de un superávit comercial, este comportamiento fue conceptualizado por los mercantilistas, esta corriente del pensamiento que destacaba el efecto del dinero sobre la producción argumentando que el dinero estimula el comercio pero ignoraron la relación entre el dinero y los precios, se dio al Estado el control de la producción y la regulación de los precios, pero se sustentaba en el concepto estático de la economía en el atesoramiento. Esta idea fue modificada por David Hume (1711-1776) economista y filósofo contemporáneo de Adam Smith, los autores importantes que contribuyeron al desarrollo de esta teoría fueron John Lock, Richard Cantillon y David Hume, en los siglos XVII y XVIII, la versión de David Humme fue la más aceptada: "Si consideramos cualquier reino en sí mismo, es evidente que la mayor o menor abundancia de dinero no tiene ninguna consecuencia; dado que, los precios de las mercancías son siempre proporcionales a la cantidad de dinero... Es una máxima casi evidente y el dinero, y que cualquier alteración considerable de ambos tiene el mismo efecto, elevando o reduciendo el precio..."¹⁰.

¹⁰ Tomado de Hébert, Robert, "Historia de la Teoría Económica y de su Método", Mc Gaw Hill, Madrid España, 1997, pág. 145.

Este autor puso de manifiesto un mecanismo de precios-flujo de metales preciosos que vinculaba la cantidad de dinero con el nivel de los precios y las variaciones de éstos a los superávit y déficit de la balanza comercial. Un país obtiene automáticamente la cantidad de oro necesario para mantener el nivel de sus precios a los del extranjero hasta lograr el equilibrio entre exportaciones e importaciones.

El mecanismo de ajuste automático, se vio condicionado en gran medida por el mantenimiento de la estabilidad cambiaria, que permitió cierta homogeneidad en los precios de los mercados nacionales de exportación ante un mercado internacional sin notorias o frecuentes modificaciones en las condiciones comerciales y cambiarias.

La estabilidad de las principales monedas del siglo XIX en términos de oro y tipos de cambio, se vio favorecida por el creciente dinero bancario o fiduciario en forma de papel moneda o depósitos bancarios, al abastecer la mayor parte de los requerimientos monetarios de la economía mundial en ascenso.

El funcionamiento del Patrón Oro se rigió bajo los postulados de la teoría cuantitativa del dinero, centrándose en la relación entre el dinero y los precios. Como la producción de metales preciosos sólo representaba una proporción menor con relación al total de bienes y servicios que se producían para el intercambio, consecuentemente, para la realización de los ingresos, las monedas tenían que circular repetidamente.

De acuerdo a este razonamiento la representación teórica es: $MV = PT$

En donde:

La multiplicación de $M =$ *el valor de las monedas y*
 $V =$ *número de veces que circulan*

es igual

a la multiplicación de $P =$ *precio promedio y*
 $T =$ *al volumen de transacciones realizadas*

La oferta y demanda determinarían el precio relativo del oro con relación a los bienes y servicios producidos. El valor real de una moneda, se relacionaría con la producción de la nación donde circula. Si el dinero es escaso o permanece constante y abundante la producción consecuentemente la moneda tendrá un valor real elevado.

Los cambios en la velocidad de circulación del dinero repercutirán en su valor real. Si la velocidad de circulación aumenta, disminuirá el valor real de la moneda, su efecto será similar a un incremento en la cantidad de dinero en circulación.

Por lo que podemos resumir, que el valor real de una moneda de acuerdo a la teoría cuantitativa del dinero depende de tres factores:

- 1) la cantidad que se acuñe de la moneda
- 2) el volumen de bienes y servicios que se produzcan para el intercambio y
- 3) la velocidad con que moneda circule en las transacciones.

El mecanismo central del patrón oro, por parte de la mayoría de los grandes países era fijar el valor de sus monedas en relación con el oro; permitiendo el movimiento relativamente libre del oro a través de sus fronteras, conviniendo la conversión de su moneda en oro al precio establecido. Las tasas de cambio entre las monedas fluctuaron en respuesta a la demanda del mercado. Si un país A importaba más de los que ingresaba a su país, su moneda en el exterior, podría llevar a una baja de su precio, en la relación con la moneda del país B; pero si esta baja era suficientemente grande, los banqueros y los comerciantes comprarían la moneda A, para luego transportar ese oro al país B donde podían cambiarlo de nuevo por la moneda B a la tasa fija. De esta manera, los movimientos de oro ayudaban al ajuste de la balanza de pagos por que la pérdida de una parte del oro de un país reduciría la oferta total de dinero y crédito internos; esto conduciría a un incremento de las importaciones, y la reducción de las exportaciones y la eliminación del superávit.

El Sistema Monetario Internacional tuvo como eje el Patrón Oro a finales del siglo XIX y principios del siglo XX de 1875 a 1914 los principales países se regían bajo las reglas del Patrón Oro, en un ajuste automático de la balanza de pagos, en una

estabilidad monetaria internacional; con tipos de cambio fijos, el valor de la moneda en relación con el oro se estableció fluctuando en respuesta a la demanda del mercado, los movimientos de oro ayudaban al ajuste de la balanza de pagos.

1.5 Inglaterra país con un patrón hegemónico.

Como podemos observar, el patrón oro se encuentra ubicado en la modalidad de dinero mercancía. Las operaciones de cambio coinciden con la época del patrón oro, el sistema monetario, que se basaba íntegramente en el metal precioso oro, los requisitos esenciales para su funcionamiento y cumplimiento se concretaban en cuatro condiciones:

1. Como medio legal. El reconocimiento del oro como medio legal de pago sin restricciones.
2. La libre convertibilidad. Todos demás medios de pago, y en especial los billetes de banco, deberían ser libremente convertibles en oro en el Banco Central.
3. Libre convertibilidad con los poseedores de oro. El poseedor de oro debería tener derecho a que el Estado le cambiara oro en lingotes o barras por oro acuñado y viceversa.
4. Libertad en el comercio internacional. La importación y exportación de oro debería ser completamente libres.

A finales del siglo XIX la mayor parte de los países adoptaron el sistema monometalista, basado en el oro, creándose el Patrón Oro, como Sistema Monetario, de acuerdo a una relación fija de determinada moneda, con respecto al oro, es decir, como un sistema en el cual el valor de la moneda nacional se fijó en términos de oro, se estableció que cada unidad de moneda nacional (por ejemplo la libra esterlina, el dólar, el marco), tendría un valor dependiendo de su peso fijo en oro, dicho valor de la moneda se fijó por la ley y las autoridades monetarias se obligaron a dar oro en un intercambio por moneda." Se dice que un país esta

ligado al patrón oro cuando su gobierno mantiene el poder adquisitivo de una unidad de su moneda igual al poder adquisitivo de un peso determinado de oro. Hay varias formas de lograr este resultado. El método más sencillo consiste en usar monedas de oro cuyo contenido en este metal es igual a su valor nominal. En este caso el gobierno siempre está preparado a proporcionar un número ilimitado de esas monedas a cambio de su peso correspondiente en oro; o a la inversa, el gobierno puede estar siempre dispuesto a vender cualquier cantidad de oro en lingotes a cambio de su propia moneda, al mismo tipo de cambio fijo y, además, el oro puede exportarse e importarse libremente".¹¹

La libre convertibilidad de todas las monedas en oro (liquidez), y la completa ausencia de intervención estatal, fueron las características del comercio de divisas hasta antes de 1914. Las fluctuaciones en los precios eran de poco o de ninguna importancia y los riesgos insignificantes, ya que cada moneda, debido al compromiso adquirido por todos los bancos centrales de convertir su papel moneda en oro, equivalía realmente a una determinada cantidad de ese metal.

Las operaciones de cambio de dinero datan aproximadamente desde 1880, para mayor agilidad de estas, fue necesaria la creación de una red de comunicaciones rápida y efectiva, realizada gracias a la introducción del teléfono y telex en las relaciones comerciales.

Cabe señalar que antes de 1914 se consideraba a Estados Unidos como una economía en desarrollo, con un rápido crecimiento, pero con déficits en su Balanza de Cuenta Corriente, en donde una mínima parte se cubría con exportaciones de oro, (en aquel tiempo Estados Unidos era un productor importante de oro), y la mayor proporción, se cubría con una importante y constante importación de capital extranjero, misma que continua hasta las vísperas de la Primera Guerra Mundial. Con el avance de su desarrollo económico los déficits comerciales se transformaron en superávits que compensar le

¹¹ Benham, Fredric. Curso Superior de Economía, F. CE., México, 1978, p. 641.

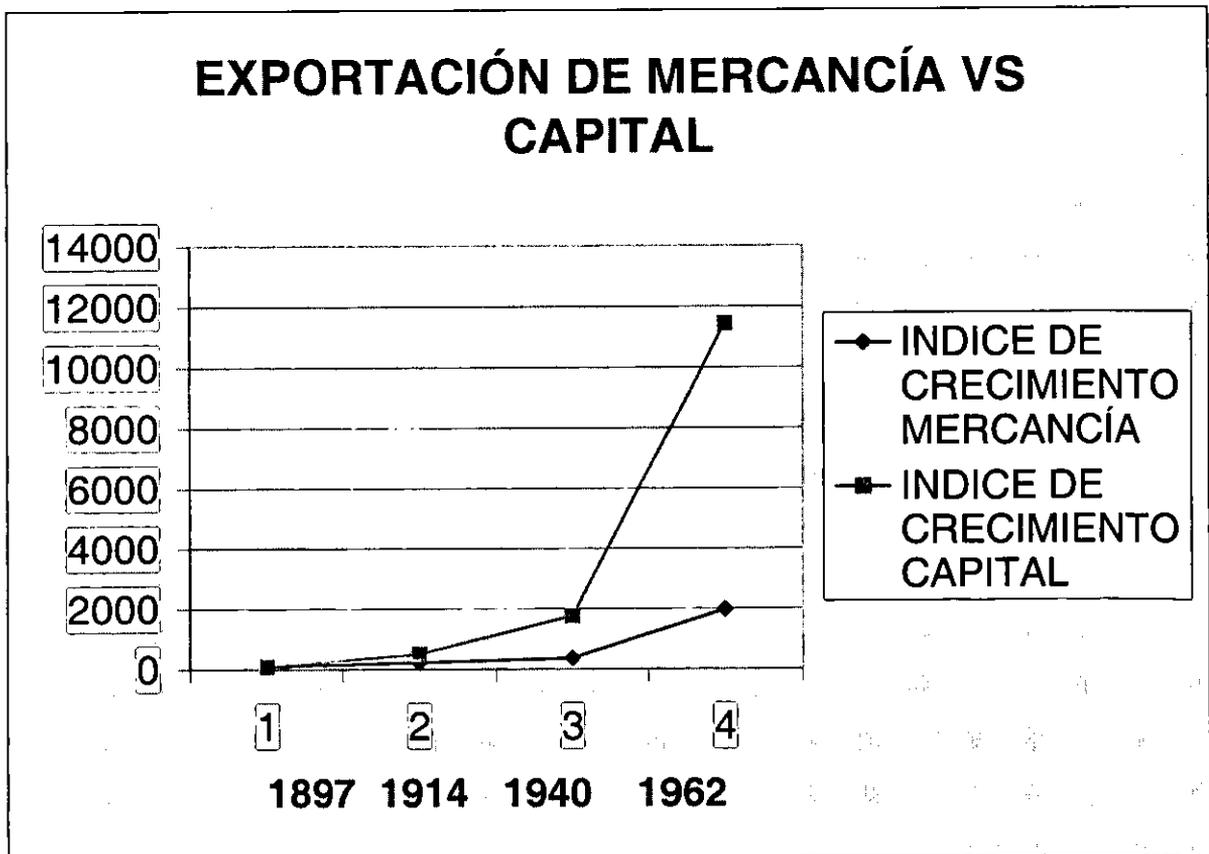
permitieron los déficits por concepto de servicios, intereses y dividendos en la cuenta de capitales. Ver Cuadro anexo Exportación de Mercancía y de Capital en Estados Unidos.

EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS Y CAPITALES EN ESTADOS UNIDOS

EXPORTACIÓN DE MERCANCÍA Y DE CAPITAL DE ESTADOS UNIDOS 1897-1962

AÑOS	INDICE DE CRECIMIENTO MERCANCÍA	INDICE DE CRECIMIENTO CAPITAL	AÑOS	MILLONES DE DOLARES MERCANCÍA	MILLONES DE DOLARES CAPITAL
1897	100	100	1897	1.1	0.7
1914	218	500	1914	2.4	3.5
1940	364	1757	1940	4	12.3
1962	1963	11443	1962	2.3	80.1

FUENTE : El imperialismo y la crisis del capitalismo contemporáneo, Editorial Relaciones Internacionales, Moscú, 1964, .
 PÁG. 172



CAPITULO II

CRISIS DEL ORO COMO PATRÓN MONETARIO. PERIODO INTERBÉLICO (1914- 1944)

II.1.- La primera guerra mundial.

En el siglo XX la Primera Guerra Mundial también llamada la Gran Guerra 1914-1918, fue la consecuencia de la lucha entre las potencias capitalistas por el dominio económico.

La Revolución Industrial transformó las ciudades, las que crecieron al impulso del desarrollo económico; la economía patriarcal y de la aldea se modificó con la creación de las fábricas, lo que intensificó la necesidad de buscar mercados. Así a finales del siglo XIX, y principios del siglo XX, a partir del interés económico vivo fuerte de los imperios coloniales se dio un desarrollo de la industria europea.

A partir de la Revolución Industrial, se concentró la población obrera en los centros urbanos aumentando las fábricas y la producción, el obrero se especializó y a su vez la industria promovió la investigación que ayudo al progreso científico. Para mantener la producción de las grandes empresas, fue necesario crear sociedades anónimas que pudieran proveer el capital necesario.

En esta época se desarrollan los monopolios a partir del control de la compra y venta de un producto o de la producción de una rama industrial, los grandes capitales avanzaron hasta controlar a las empresas no de un país sino de varias naciones y de un mismo tipo de producto o rama industrial desarrollándose los oligopolios, aunado a ello se da una gran exportación de capitales. Un pequeño grupo de grandes empresas concentraron la producción, el capital y las actividades económicas en cada país.

El sistema bancario propició el nacimiento de la moneda-papel, que surgió como resultado de la multiplicación de bienes y servicios disponibles, la multiplicación de las operaciones de intercambio y el aumento en el valor de las transacciones como resultado de la Revolución Industrial. La moneda-papel facilitó el intercambio, ya que con las monedas metálicas existía la dificultad de transportarlas, surge entonces como un medio alternativo de pago, así como las letras de cambio y los certificados de depósitos de monedas metálicas expedidos por los bancos que custodiaban las monedas, sustituyendo a las monedas metálicas en su función de medio de pago. La garantía y la confiabilidad de la reconversión en moneda metálica, los convirtió en medio común y generalizado.

Una institución que tuvo un importante desarrollo es la Banca, otorgando créditos a particulares (industriales), entrelazándose con la industria, de tal forma que los miembros de los consejos administrativos de las industrias pasaron a ser a la vez consejeros de los grandes bancos, las operaciones bancarias se incrementaron a medida que las grandes empresas solicitaban un monto cada vez mayor de capital en préstamo y muchas otras aumentaban sus depósitos a cambio del interés que recibían por mantener su dinero en los bancos.¹²

Las grandes empresas, ya fueran como portadoras de recursos, como depositantes o como solicitantes de préstamos, seleccionaron a los bancos que por su poder político y solvencia económica, les ofrecían mayor seguridad, fortaleciéndose las posiciones de los bancos con mayor solidez, desapareciendo algunos y disminuyendo en importancia los restantes, concentra el poder político y económico en el sector productivo y financiero. Las ganancias de los bancos eran obtenidas mediante la diferencia de las tasas de interés, entre las que se pagaban a los depositantes y las que pagaban los que solicitaban un préstamo a los bancos, lo que se conoce en la actualidad como tasa pasivas y tasas activas. "La operación fundamental que los bancos realizaban en sus inicios era la de

intermediarios para los pagos. En relación con ello convertían el capital monetario inactivo en activo, o sea, en capital que rinde ganancias. Recibían en depósito el capital monetario temporalmente libre y lo concedían en préstamos a aquellos capitalistas que lo necesitaban".¹³

La Banca estatal por su parte se encargaba de la emisión de moneda respaldada por las reservas de oro y plata en poder del gobierno.

Esta evolución del sistema financiero se acompaña de la pugna entre las grandes potencias por aumentar o mantener sin poderío colonial. Alemania llegó tarde al reparto de colonias su ambición por la obtención de colonias y mercados del dominio inglés lo llevo a la construcción del ferrocarril Berlín-Bagdad que daría el acceso al petróleo turco, así Alemania se convirtió en un rival para Gran Bretaña, lo que orilló a este último en reforzar su escuadra y ejército a la par de la decadencia política. Otros países emergen como competidores, Estados Unidos de América surgió como potencia y conquista las Filipinas con lo que controlaría el Pacífico. El florecimiento de Japón se vio favorecido por a rivalidad de Gran Bretaña con Rusia, país que para fortalecerse se une a Francia en 1892 a través de la Coalición denominada "Doble Entente". Los conflictos entre Gran Bretaña y Alemania se intensificaron con el desarrollo comercial adquirido por la explotación del carbón y la búsqueda de suplantar la hegemonía económica de Gran Bretaña. La hulla (carbón de piedra) permitió la aceleración de la industria bélica alemana que, por medio de la conquista obtuvo la hegemonía política este avance culmina con la creación por parte de Alemania de una flota para dominar los mares.

El Reino Unido buscó la alianza con Francia, ya que en caso de agresión germana hacia Occidente, Gran Bretaña se vería amenazada; la Doble Entente se convirtió en Triple Inteligencia. (1904).

¹² Del Llano Eduardo, "El Imperialismo: Capitalismo Monopolista", Editorial Orbe, La Habana Cuba, 1976, pag. 47.

¹³ Del Llano, E., ob. Cit., p. 113

Con el asesinato del sucesor al trono de Austria- Hungría por Guillermo II de Alemania se inicio el conflicto que desembocaría en la Primera Guerra Mundial. Los contendientes desarrollaron una economía de guerra en la que las potencias emplearon sus fuerzas para aniquilarse, elevaron los gastos militares y fábricas y víveres no cubrían las necesidades de los países contendientes.

Finalmente se firmó el armisticio en octubre de 1918, la guerra terminó con la derrota de las potencias centrales, emergiendo Estados Unidos y Japón como potencias. Se reorganizo el mundo, la URSS se vio como enemigo por los aliados que habían sido derrocados ya que sus compromisos fueron firmados con el gobierno zarista y todas las naciones desconfiaban del régimen comunista.

Las colonias de los vencidos se repartieron a favor de los vencedores lo que les permitió extender sus dominios sobre todo a Inglaterra, que ocupó las antiguas colonias germanas: Africa, Mesopotamia y Palestina.

Estados Unidos se colocó en una magnifica posición su territorio no había sido bombardeado y sus inversiones en la contienda le representaban magnificas ganancias, Europa entera se transformo en su deudora y más de la mitad del oro del mundo había pasado a manos de los Estados Unidos. La guerra había sido ganada por los aliados gracias a que contaron con el dominio marítimo y al apoyo norteamericano por el flujo de capital canalizado a estos países en dólares americanos. El centro financiero dejó de ser Londres, dado que sus reservas monetarias habían pasado a los Estados Unidos de América, que además absorbió parte de las reservas de a Francia y Alemania

La Primera Guerra Mundial modificó sustancialmente la economía de las naciones, creándose un fenómeno de sobreproducción; debido por un lado a que los países que antes de la contienda eran grandes productores superaron su producción lograda antes de 1914, y por otro los países en desarrollo que exportaban materia prima a los países de Europa y la importaban ya elaborada. Todo parecía indicar

que la Gran Guerra había terminado asegurando el equilibrio y la paz mundial y abriendo una etapa de prosperidad, especialmente para Estados Unidos.

La aparición de grandes inventos como los aviones comerciales, y la radio entre otros, aumento la producción de acero, rieles, cobre caucho, e hierro, colocando a Estados Unidos a la cabeza de los demás países, como principal productor.

II.2.- El Sistema Monetario Internacional después de la Primera Guerra Mundial.

Al comienzo de la Primera Guerra Mundial, Estados Unidos e Inglaterra prohibieron la exportación de oro, abandonando el patrón oro puro que había prevalecido desde 1873; el financiamiento de los gastos bélicos y de la reconstrucción de la posguerra, se realizó vía crédito público lo que llevo a un incrementó de la deuda pública para esos países, se hizo necesario aumentar considerablemente la oferta monetaria, con lo que las reservas de oro llegaron a ser sólo una proporción mínima de las obligaciones a la vista y a corto plazo del sistema bancario, lo cual hizo imposible apoyar la circulación monetaria en las reservas de oro. La intervención gubernamental fue necesaria, se implementaron medidas como: 1) el establecimiento de controles de cambio 2) la restricción y control de la convertibilidad del papel moneda en oro.

Antes de haber terminado la Gran Guerra los países industrializados, comenzaron a realizar intentos por restablecer el patrón oro. Después de terminada la guerra, se integraron Comités y se celebraron Conferencias que tuvieron como finalidad proponer medidas para estabilizar las economías, en lo que respecto a asuntos monetario-financiero, se formo el Comité Cunliffe, La Conferencia Financiera celebrada en Bruselas en 1920 y la Conferencia Económica y Financiera efectuada en Génova dos años después, las cuales concluyeron que era necesario retomar al Patrón Oro, propuesta que fue apoyada por el Comité Financiero de la Sociedad de las Naciones, por lo que varios países decidieron unir nuevamente sus monedas al oro.

Gran Bretaña por su parte en abril de 1925 decide vincular su moneda al oro, pero a la paridad fijada, antes de la guerra, lo que ocasionó una prolongada depresión. En cambio los otros países restablecieron el Patrón Oro en condiciones más ventajosas.

El funcionamiento de este Patrón Oro distó mucho del anterior, ya que cambió el papel del oro como reserva, convirtiéndolo en el medio por el cual las autoridades monetarias protegerían la situación interna, de los efectos de las fluctuaciones ocurridas en el exterior; de esta forma evitarían que el déficit en la Balanza de Pagos afectara las economías internas; el monto de las reservas, por ser agotables, imponía un límite a la posibilidad de que el país que perdía oro pudiera mantener un déficit por un periodo más largo (no así con los países con grandes reservas de oro).

Al término de la guerra, tanto el comercio internacional, como la capacidad productiva observó un incremento sustancial, lo que llevó a que resultaran insuficientes las reservas de oro, reflejándose en una falta de liquidez, por lo que en la Conferencia de Génova se hizo la recomendación de economizar oro, dando así origen a dos Sistemas Monetarios:

II.3 Patrón Lingote y Patrón Cambio Oro.

Bajo el Patrón Lingote Oro, el oro fue retirado de la circulación sustituyéndose por papel-moneda y monedas metálicas de bajas denominaciones. Lo anterior fue factible lograrlo porque las monedas de oro estaban en desuso, como lo hizo Gran Bretaña entre 1925 y 1931, mediante el llamado patrón oro en lingote, según el cual el gobierno siempre está preparado para comprar y vender oro en barras a un precio fijo, y no restringe en absoluto ni su importación ni su exportación". Las naciones que adoptaron este Sistema Monetario fueron: Inglaterra, Francia Alemania, Bélgica, Noruega y Polonia.¹⁴

¹⁴ Benham, F. ob. Cit.. p. 642

El Estado y el Banco Central se dieron a la tarea de comprar oro y divisas oro al precio oficial, así como la de proporcionar oro en barras para hacer pagos al exterior, a un precio determinado y a partir de un mínimo, - en Inglaterra fue de 25 mil libras, pero sin fijar un límite hacia arriba. Se sustituyó la libre exportación e importación del oro, pero el metal continuó siendo el medio de pago al exterior y unidad de cuenta en lo interno. Se limitó la venta de oro para determinados fines y en cantidades mínimas. Sobre esta situación Alma Chapoy Bonifaz señala: el Banco de Inglaterra - en virtud de la ley de 1925 que implantó este sistema en Gran Bretaña- estaba obligado a vender barras de oro de un peso mínimo de 400 onzas, al precio de 3 libras, 17 chelines y 9 peniques la onza, y a comprarlas a 3 libras, 17 chelines y 1 penique la onza. Estas disposiciones y la supresión de la circulación de monedas de oro- al hacer que el metal se concentrara en los bancos centrales- lograron una gran economía en el uso monetario del oro; desde luego los billetes que no emitían no tenían un respaldo de oro 100%.¹⁵

El sistema Patrón de Cambio Oro establecía que el Estado vincularía su moneda nacional a una divisa oro al precio fijado por la ley; se elimina la circulación de monedas de oro, por lo que la circulación nacional estaría determinada por billetes y monedas de metal de baja denominación. Transformándose el medio circulante, al ser sustituido el oro acuñado por dinero fiduciario nacional apoyado en monedas clave convertibles en oro, como la libra esterlina en el Reino Unido y el dólar estadounidense cambiando el proceso de creación de dinero y sólo con la moneda nacional se podrían adquirir divisas oro a precio fijo para solventar los pagos al exterior, ya que la exportación e importación de divisas se mantuvieron libres e ilimitadas, constituyéndose parcialmente las reservas en divisas convertibles en oro a un precio determinado fijando el tipo de cambio de la moneda nacional en términos de la moneda clave. Con este patrón de cambio la nación en cuestión se vuelve vulnerable a las contingencias que ocurrieran en el país centro y de las cuales no se tenía ningún control, además de que no podría disponer de grandes

reservas de oro. Las reservas se mantendrían como depósitos bancarios o valores a corto plazo en los centros financieros de Londres o Nueva York, de tal manera que esto ofrecía la ventaja de economizar oro y ganar intereses sobre los depósitos. Las reservas al quedar fuera de la circulación dejaron de ser un componente del circulante.

Al presentarse un superávit se neutralizó el oro que ingresaba con el fin de aislar a la economía nacional de los efectos del exterior, así los únicos afectados fueron los países con déficit.

El Patrón Oro se restablece mundialmente de 1925 a 1930 periodo en el cual se volvió a la convertibilidad monetaria en oro.

II.4 La Gran Depresión de 1929

Al inicio de la Primera Guerra Mundial Estados Unidos adeudaba a los países de Europa 4 000 mil millones de dólares y al finalizar la guerra estas naciones eran los deudores de Estados Unidos al cual le debían cerca de 10 000 millones de dólares. Nueva York principal centro financiero internacional, hacía préstamos a corto plazo y sus aranceles de importación eran elevados, lo que llevó a que en los demás países disminuyeran sus reservas de oro con lo que el circulante perdió su respaldo empezaron a sufrir inflación.

Por otra parte, la bolsa de valores de Nueva York recibió enormes cantidades en inversión con base en un crédito sin límite. El 24 de octubre de 1929, "el jueves negro", ocurrió la gran quiebra del mercado de valores de Nueva York, cuando los inversionistas comenzaron a vender sus acciones en tremendas cantidades, y de pronto el pánico se generalizó, todos querían vender sus acciones y las inversiones bajaron de golpe. Valores que, por ejemplo, se cotizaban en 400 dólares, llegaron a venderse hasta en 30 dólares, transformándose en humo enormes riquezas. Consecuentemente la producción bajó debido a la disminución de la demanda por parte de los consumidores; muchos obreros fueron despedidos, el desempleo contrajo aún más la demanda y la producción, algunas

¹⁵ Chapoy Bonifaz, Alma. Ruptura del Sistema Monetario Internacional, Instituto de Investigaciones

fábricas redujeron su producción y otras definitivamente cerraron. La General Motors que en 1929 vendió 5.5 millones de automóviles, en 1931 sólo alcanzó la cifra de 2.5 millones de vehículos. Se generó en un círculo vicioso ya que al disponer de menos capital, la producción se contrajo y con ello el empleo, por los despidos masivos, al reducirse la producción y el empleo el poder adquisitivo disminuyó, y con ello la demanda se contrajo.

La población desconfió de los bancos, por lo que se presentaron retiros masivos de depósitos y empezaron a suspender pagos quebrando cinco mil instituciones bancarias. Estados Unidos retiró sus fondos invertidos en Europa para hacer frente a la falta de liquidez en su país, con lo que la crisis se extendió en el mundo, el Credit Translat de Viena quebró y lo mismo ocurrió en la Bolsa de Valores de Berlín. La participación de las divisas en el total de las reservas internacionales no dejó de aumentar hasta los comienzos de la gran depresión de 1928-1933. En uno de los múltiples libros que sobre la política del Fondo Monetario internacional se han publicado se afirma que, en efecto, las reservas mundiales en 1913 eran de 4 500 millones de dólares, de los cuales 4 000 millones se mantenían en oro y el resto en divisas; que, por el contrario, en 1928, de 9 250 millones de dólares que formaban la reserva más de la tercera parte, 3 250 millones de dólares, estaba compuesta por divisas.¹⁶

El seguro de cesantía fue insuficiente en el Reino Unido y el país tuvo que abandonar el patrón oro. Todas las naciones devaluaron su moneda, se establecieron una serie de medidas restrictivas al comercio exterior como el aumento a tarifas arancelarias, cuotas de importación, controles de cambio, etc.

Económicas-UNAM, México, Tercera Edición, 1987, p. 18.

¹⁶ M. Varela Parache, El Fondo Monetario Internacional, Guadiana de Publicaciones, Madrid, 1969, p. 167.

que provocaron que el comercio se estancara, se estima que el comercio internacional cayó a una tercera parte de su valor y a dos tercios de su volumen.

II.5 La inestabilidad cambiaria. Devaluación de las principales monedas.

Devaluación de la libra esterlina

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial Gran Bretaña se encontró con una moneda debilitada y sobrevaluada, lo que trajo como consecuencia repercusiones en su Balanza de Pagos, así como en la disminución de la liquidez, por lo que Londres dejó de ser centro financiero internacional. Esta nación restablece en 1925 el patrón oro a la paridad de la preguerra, provocando una sobrevaluación de su moneda, que encarecía las exportaciones volviéndolas menos competitivas, ocasionando un déficit en su Balanza de Pagos.

Como medida para poner fin a la sobrevaluación, se disminuyó el nivel de precios interno, teniendo como resultados depresión y desempleo. Para fines de 1930, el crecimiento constante del desempleo, había alcanzado cifras de hasta dos y medio millones. La baja recaudación tributaria, combinada con el aumento del gasto, en particular en prestaciones para los desempleados, provocó un gran déficit presupuestario en Gran Bretaña. Para mantener la convertibilidad de la libra esterlina a la paridad existente y conservar el Patrón oro, es decir, se llevó a cabo un plan de emergencia que proporcionaría, al gobierno un presupuesto que devolviera la solidez a las finanzas y así restablecer la confianza extranjera en el sistema financiero británico. Recuperando la confianza de la comunidad financiera internacional se alejaría la amenaza sobre la estabilidad de la libra esterlina.

La estrategia financiera de Inglaterra trajo desequilibrios en su cuenta de capital, al solicitar préstamos a corto plazo y concederlos a largo plazo; ante estas circunstancias al presentarse la gran depresión, los préstamos a corto plazo

fueron retirados y los préstamos a largo plazo concedidos por Inglaterra fueron congelados o retirados a costa de cuantiosas pérdidas. Sumado el desequilibrio en su balanza comercial que paso de ser superavitaria en 1929 (103 millones de libras esterlinas), a un déficit en 1931 (104 millones de libras esterlinas); y al creciente déficit presupuestal. Este panorama se agravó con la sobrevaluación de la libra esterlina, la depresión y la fuga de capitales de esta forma, el 19 de septiembre de 1931 el Reino Unido, no tuvo más que devaluar su moneda. Inglaterra fue incapaz de convertir en oro las cuantiosas reservas de libras propiedad de otros países, abandonando así el patrón oro, los países cuyas reservas estaban integradas por la libra esterlina como principal divisa de reserva, se vieron obligados a devaluar sus monedas.

Los miembros de la Comunidad Británica a excepción de Canadá formaron lo que se llamó "área esterlina", de tal forma que los países miembros siguieron realizando la mayor parte de sus pagos a través de Londres y mantuvieron gran porcentaje de sus reservas monetarias internacionales en forma de libras y la paridad cambiaría fluctuaría abandonando el régimen rígido.

La estrepitosa caída de Wall Street en 1929 en los Estados Unidos, las restricciones en los mercados financieros mundiales y la crisis financiera de la comunidad Británica se verían seguidos por: a) un creciente proteccionismo en el comercio, b) estancamiento económico, c) descenso de los precios de materias primas y de los alimentos que afecto a la agricultura de los países desarrollados, d) el colapso de proyectos de reconstrucción de Alemania, en gran parte financiado por los Estados Unidos y e) Estados Unidos exige a sus deudores del pago de sus créditos en oro.

Devaluación del dólar norteamericano

Para frenar las turbulencias financieras y las quiebras bancarias, provocadas por los cuantiosos retiros de depósitos, el 6 de marzo de 1933, el presidente Franklin

D. Roosevelt decretó el cierre de los bancos, en ese mismo mes se permitió que reabrieran los bancos que fueran solventes, pero sin abrir las operaciones de pagos en oro. Los pagos en oro y las exportaciones de oro quedaron sujetas a reglamentación; la banca central sin abandonar el Patrón Oro, decretó que el oro, así como los certificados oro en poder de los bancos y del público, y la tendencia de oro en poder de los particulares fueran depositados a los bancos de la reserva federal. Semanas más tarde el presidente del gobierno estadounidense prohibió la exportación de oro como consecuencia el dólar dejó de ser convertible en oro, decretándose la inconvertibilidad del dólar en oro. Estados Unidos decidió devaluar su moneda al reducir la paridad de oro de su moneda, al hacer que la unidad de su moneda sea igual a un peso de oro más pequeño que antes, consecuentemente eleva el precio del oro en términos de su propia moneda, siendo la estrategia seguida por esta nación al abandonar el patrón oro y regresar a él después de estar cierto intervalo de tiempo con una paridad más baja, vemos así que en Estados Unidos abandonó el Patrón Oro cuando en la primavera de 1933 éste estaba a 20.67 dólares la onza, Así el 31 de enero de 1934 decidió regresar a el Patrón Oro, con un precio establecido diferente. A la vez eliminar la ventaja comparativa que había logrado el Reino Unido con la devaluación de la libra esterlina, el gobierno estadounidense decide vincular nuevamente el dólar al oro, estableciéndose a un precio de 35 dólares por onza de oro puro, volviendo al patrón oro en la modalidad del patrón lingote oro, abandonando el patrón oro puro que había prevalecido desde 1873.

La devaluación del dólar tuvo como finalidad incrementar las exportaciones haciéndolas más competitivas y el encarecimiento de las importaciones se buscaba elevar tanto el nivel general de precios como de la actividad económica interna, para poder así superar la depresión.

Se formo un área de influencia en torno a esta moneda, como la que se estableció en torno a la libra esterlina, llamada "área dólar"; diversas divisas de Centro y Sudamérica y el dólar canadiense se unieron al dólar estadounidense, fluctuando

de acuerdo al comportamiento del dólar."La constitución del área-dólar y del área-esterlina con posterioridad a la inconvertibilidad de una y otra monedas - decretadas respectivamente por los años de 1933 y 1931- plantea de nuevo la existencia de los sistemas monetarios lingote oro y patrón de cambio oro, que de hecho, reiteramos, se estabilizan a raíz de la Segunda Guerra Mundial y a consecuencia de la constitución y funcionamiento del Fondo Monetario Internacional y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento." ¹⁷

Con el fin de mantener la nueva paridad se creó el Fondo de Estabilización de Cambio, el Presidente Franklin Delano Roosevelt con su política de Nuevo Tratado o de Nuevo Plan New Deal, concedió financiamientos, extendió el servicio eléctrico y el riego, fijó salarios mínimos, leyes de seguridad, subsidios a los agricultores y desarrolló un Estado benefactor.

II.6 Las Devaluaciones, el Bloque Oro y los Fondos de Igualación de Cambios

Francia, Bélgica, Italia, Países Bajos, Luxemburgo y Suiza conformaron lo que se llamó el Bloque Oro con el objetivo de sostener la convertibilidad oro a sus paridades anteriores, sin abandonar el patrón oro. Al no poder seguir sosteniendo esta situación, en 1936 los países se vieron obligados a devaluar su moneda, para poder estimular la actividad económica, e iniciar la recuperación de sus economías.

Ante la inestabilidad económica mundial la creación del Fondo de Estabilización de Cambios, (1934) en Estados Unidos, y Francia; y de la Cuenta de Igualación de Cambios (1932) en el Reino Unido, tendrían la función de evitar las repercusiones de las fuerzas del mercado sobre sus tipos de cambio y en consecuencia en la balanza de pagos y mantener el tipo de cambio fijado por las autoridades monetarias.

¹⁷ Ramírez Gómez Ramón, "La moneda el crédito y la banca" México, IIEc-UNAM, 5ª. Edición, 1988, pág. 303.

La intervención de los bancos centrales fue el mecanismo a seguir mediante la compra o venta de oro y divisas en el mercado; sí el mercado debilitaba el tipo de cambio, el Fondo o la Cuenta compraba la divisa aumentando su demanda, por el contrario sí el valor de la divisa iba a la alza, a un nivel más allá de lo previsto, el Fondo o la Cuenta en este caso vendía la divisa, para así bajar su precio.

II. 7 El Acuerdo Monetario Tripartita.

En 1936 ante la necesidad de una efectiva cooperación internacional en un sistema de tipos de cambio dirigidos, surgió el Acuerdo Monetario Tripartita integrados por los países del Reino Unido, Francia y Estados Unidos. Lo que permitió disminuir las fluctuaciones de las paridades de cada país eliminando las devaluaciones monetarias competitivas, comprometiéndose a no modificar sus tipos de cambio sin previo aviso, el plazo se fijó en 24 horas antes de la devaluación, para así garantizar un cierto grado de estabilidad.

Las naciones firmantes se comprometían a cambiar recíprocamente en oro, a un tipo de cambio ya establecido, las monedas de los otros países integrantes que adquirieron en el Fondo de Estabilización, incluyendo a todos aquellos países cuyas monedas estaban ligadas al dólar o la libra esterlina, de tal forma que el anterior régimen de inconvertibilidad del oro, se transformó, en un patrón oro práctico para uso exclusivamente externo.

Como medida de protección se optó por el control de cambio, que consistió en una serie de disposiciones oficiales, así si un determinado país tenía como objeto el restringir o suprimir por completo la salida de divisas. La compra o venta de moneda extranjera o la entrada al país de la divisa procedente de exportaciones o transacciones financieras era indispensable la autorización oficial para realizar dichos movimientos, lo que limitaría o suprimiría la libre convertibilidad de la moneda. Antes de iniciar la Segunda Guerra Mundial gran parte de los países tenían patrones de papel moneda inconvertible, cada vez más controlados por las autoridades monetarias de cada gobierno.

II.8 Estados Unidos como país hegemónico

La Segunda Guerra Mundial trajo consigo una crisis generalizada para las potencias beligerantes Europeas; al finalizar el conflicto Estados Unidos en cambio emergió como la nación más rica, con un poderío más consolidado en su potencial económico lo que le dio el lugar de la primera potencia económica mundial.

Si bien este país participó en la guerra lo hizo fuera de sus límites geográficos, por lo que sus instalaciones industriales, sus campos agrícolas así como su mano de obra, resultaron prácticamente intactos y los grandes consorcios norteamericanos pudieron realizar grandes negocios durante la guerra. En los países europeos, fueron destruidas las instalaciones industriales y mermada considerablemente la mano de obra, lo que significó largos años de intenso esfuerzo para reorganizar la estructura productiva, todo ello sin contar con la desaparición de imperios coloniales.

Los dirigentes aliados: Roosevelt, Churchill y Stalin, representantes de Estados Unidos, Gran Bretaña y la URSS celebran la Reunión en Yalta (del 4 al 11 de febrero de 1945) buscando "zonas de influencia" para asegurar, en el futuro, su predominio político y económico. Como ya se mencionó, el fin de la guerra aceleró la desaparición de los imperios coloniales y la separación de la Europa en dos zonas de influencia representadas por la Unión Soviética y los Estados Unidos. Ni la Unión Soviética ni Estados Unidos deseaban poseer colonias de acuerdo con el antiguo modelo de dominio, sino que ambas naciones crearían sus propias "áreas" para controlar a los otros países en el aspecto económico y político.

La reconstrucción de estas naciones Europeas dependió en gran medida de los recursos proporcionados, vía donaciones y créditos, por Estados Unidos. con lo que la economía norteamericana recibió un impulso adicional. El gran monto acumulado de reservas y el crecimiento económico norteamericano dio solidez a

la convertibilidad del dólar. De esta forma esta moneda accedió al escenario mundial como activo internacional por excelencia convirtiéndose en el medio de circulación internacional más importante, incluso que el oro.

Desde antes de la Segunda Guerra Mundial los Estados Unidos habían aumentado sus reservas de oro, y durante el desarrollo de las acciones bélicas muchos países se vieron obligados a utilizar el dólar norteamericano como moneda de reserva para pagos internacionales. Adicionalmente el gobierno norteamericano proporcionó financiamientos considerables a muchos países, no solo los beligerantes.

CAPITULO III

EL PATRÓN DE CAMBIO ORO EN EL NUEVO SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL DE BRETTON WOODS

Al finalizar la Segunda Guerra Mundial se inició una nueva etapa en el Sistema Monetario Internacional. Los Estados Unidos y Gran Bretaña habían trabajado desde 1943, en busca de un sistema monetario que facilitara la reconstrucción económica de los países destrozados por la guerra. En julio de 1944 se establece un convenio suscrito por 44 países en Bretton Woods estableciéndose las bases para estructurar el Sistema Monetario Internacional, apoyado en dos instituciones el Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

Antes de llegar a la aprobación del Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional, dos concepciones se enfrentaron en el momento de la creación de un nuevo Sistema Monetario Internacional. Ya que cada uno de estos países tenía su propia idea de lo que debería ser el sistema en cuestión, pues mientras los ingleses proponían la total eliminación de oro como medio de pago, sustituyéndose por un sistema de compensación entre las naciones, los Estados Unidos opinaba que debía de reinstalarse el oro como la base fundamental del nuevo mecanismo monetario.

El Plan White, propuesto por Harry D. White, director de la sección de investigaciones monetarias de la Secretaría del Tesoro de los Estados Unidos y consejero económico del Secretario del Tesoro expresaba el punto de vista del tesoro americano, el objetivo primordial de Estados Unidos era el de eliminar toda discriminación comercial, respecto a este país, argumentando que el dólar era una moneda fuerte. Este plan se basaba en un tipo de cambio fijo.

Por su parte la Gran Bretaña, propuso el *Plan Keynes*, elaborado por el economista John Maynard Keynes propugnando la creación de una Constitución a nivel internacional llamada Unión de Compensación Internacional que realizaría funciones similares a las de un banco de emisión nacional y permitiría a la Gran Bretaña volver a ser la primera potencia capitalista.¹⁸ Este plan estableció una política cambiaria flexible en la que el tipo de cambio pudiera variar dentro de los límites de 5%, expresaba sus preocupaciones pero sin contar con el respaldo del Banco de Inglaterra, buscando restablecer la convertibilidad de la libra en relación con el dólar. Abogaba por una mayor flexibilidad cambiaria en un marco de tipos de cambio fijos pero ajustables que evitaría la rigidez del patrón oro y estimularía una mayor capacidad de expansión financiera, además de orientarse a la lucha contra el desempleo. El comercio exterior y la exportación de capitales (inversiones internacionales eran los objetivos esenciales para uno y otro país, tratándose obtener una posición ventajosa de acuerdo a la situación particular de Inglaterra o de Estados Unidos, para ello era imprescindible restablecer las relaciones monetarias sobre bases estables.

Ambas propuestas pretendían promover la estabilidad cambiaria y suprimir las restricciones a los pagos entre países, pero diferían en cuanto al procedimiento. Mientras que Inglaterra, proponía crear el "Bancor" como unidad de cuenta internacional, excluyendo al oro como patrón monetario¹⁹ Estados Unidos planteo la creación de una unidad de cuenta internacional "Unitas", con una relación fija en oro equivalente a 10 dólares, sugería estructurar un sistema monetario con base en oro y el restablecimiento de la libertad cambiaria. Estas monedas de cuenta no fueron creadas finalmente, lo que reforzó el dominio del dólar.

Ante el predominio estadounidense, que disponía tanto de cuantiosas reservas monetarias, (3/4 partes de las reservas mundiales de oro) como de una sólida capacidad productiva frente a una nación debilitada con escasas reservas, una

¹⁸ Keynes John M. "Propuesta para un fondo de compensación internacional" en Investigación Económica Número 172, abril-junio de 1985, pp. 21-22.

¹⁹ Keynes J. M., ob. Cit., p. 23.

capacidad de producción disminuida y una menor competitividad en el comercio, y las inversiones internacionales, fue fácil implantar el plan de Estados Unidos restableciendo la estabilidad cambiaria que fomentara la movilización de la liquidez internacional y el restablecimiento de los pagos multilaterales con base en el oro o en dólares. “Un sistema así constituido encontraba su base de sustentación en el predominio indiscutido de la economía de Estados Unidos en 1944. Además de poseer los mayores niveles de productividad, de estar a la cabeza del progreso técnico, de poseer vastos recursos naturales en un territorio que no fue escenario de la guerra, era evidente su gravitación política y militar en el panorama internacional. Por último, en Fort Knox se hallaba depositado 75% del oro monetario mundial dando un fuerte respaldo monetario al dólar, a lo que se agregaba la holgura de su balanza comercial y de pagos en dicha época”.²⁰

Después de amplias discusiones se optó por la proposición estadounidense y con algunas modificaciones, acordaron crear un nuevo sistema de paridades para las monedas en relación con el oro al precio permanente; el valor se fijó a 35.00 dólares por onza y de ahí se determinaba la paridad fija de cada divisa en dólares que correspondía a la parte proporcional de fracciones de onza de oro señalada para cada una de ellas. Se crea una organización financiera internacional denominada Fondo Monetario Internacional (FMI) que debía encargarse de establecer y controlar el nuevo sistema, así como determinar una paridad fijada respecto al oro para cada moneda con su equivalente, con tolerancias del 1% arriba o abajo de la paridad fijada, con un margen en total del 2%. Este organismo inició sus funciones el 1º de julio de 1944 bajo los siguientes principios generales:

1.- Reconocimiento del valor internacional de la moneda. La meta común los países fue evitar que volviera a ocurrir una gran depresión e impedir que se presentara un nuevo colapso en el sistema de pagos internacionales. El acuerdo al que llegaron no significa que todos los países habían tenido iguales puntos de

²⁰ Paz Snopek, Pedro, "La Actual Crisis del Mundo Capitalista y La Crisis Monetaria Internacional: Los problemas monetario-financieros del Tercer Mundo",

vista acerca de la causa de la depresión de 1930, o sobre las razones de las dificultades de pagos internacionales de ese decenio. No obstante, hubo un acuerdo general sobre las medidas que se debían tomar para resolver cualquier problema que se presentaran en la postguerra, por lo que fue de vital importancia la creación del Fondo Monetario Internacional una institución permanente que promoviera la cooperación en la solución de los problemas monetarios internacionales.

2.- Estabilizar los tipos de cambio evitando las devaluaciones injustificadas y la inestabilidad de los mismos. Un cambio de paridad no podía tener lugar sin la realización de una consulta y obtención de acuerdo por parte del Fondo. No obstante, este último no podía oponerse en ningún caso si la variación no sobrepasaba el 10% y se consideraba necesaria para corregir problemas persistentes de Balanza de Pagos.

3.- Procurar la eliminación gradual de las restricciones monetarias. Como medio de lograr el objetivo final de una completa convertibilidad de todas las monedas, cada estado miembro estableció una determinada paridad de su propia moneda con respecto al oro y se obligó a mantener las fluctuaciones de dicha paridad para operaciones a la vista dentro del margen del 2% determinado.

Los más importantes ajustes de la posguerra se realizaron siguiendo las reglas del F.M.I., en caso de que una país requiera cambiar su paridad en un porcentaje mayor, la institución analizaría los argumentos del país solicitante y decidiría si era viable o no esta variación. Si el país modificará su tipo de cambio en contra del dictamen del Fondo, perdería en ese momento sus derechos de giro sobre los recursos del F.M.I. y si persistía en tal actitud de no proporcionar una explicación satisfactoria, se expulsaría de ella. "Como caso ilustrativo puede mencionarse el

de Checoslovaquia, país que por ese motivo perdió en julio de 1953, sus derechos especiales de giro y en diciembre de 1954 tuvo que salir de la Institución"²¹.

El Convenio Constitutivo del Fondo contemplaba un Sistema Monetario Internacional que habría de mantener regímenes cambiarios ordenados y que facilitaría así a) la expansión del comercio mundial, b) la conservación de niveles de reproducción elevados y el desarrollo de los recursos productivos de sus países miembros.

El Fondo Monetario Internacional fue provisto de recursos mediante las suscripciones y cuotas de los países miembros, mismos que podían utilizarse para extender créditos de reserva destinados a financiar déficit severos de la Balanza de Pagos. El monto de la cuota de los países, se fijó mediante una fórmula que considera ingreso nacional, reservas internacionales, exportaciones e importaciones. En muchos casos no fue definitiva pero sirvió de referencia para entablar negociaciones, mecanismo que favoreció a los países industrializados ya que de esto dependió la distribución de cuotas y de votos. La aportación de la cuota finalmente se fijó de la siguiente manera, el 25% en oro y el 75% en la moneda del país miembro.

Sin bien la participación de los países en desarrollo ha crecido, actualmente los países industrializados, (una minoría de aproximadamente 25, frente a total cercano 150 miembros), tiene las dos terceras partes del poder de votación, suficiente para influir de manera determinante en todas las decisiones que se adoptan en el FMI.

III.1 La reconstrucción económica de la posguerra. Resurgimiento de Europa y Japón

²¹ Acevedo Garat Miguel, "El Sistema Monetario Internacional implicaciones para los países en desarrollo", Revista de Comercio Exterior, vol. 31, núm. 7, México, julio de 1981, pág. 737.

Antes de finalizar la Segunda Guerra Mundial en 1944 se iniciaron los preparativos para establecer el orden internacional en los ámbitos monetario y financiero internacionales y la reconstrucción de los países que habían resultado fuertemente dañados por los efectos de la guerra. En estas condiciones, la fuerza económica y política estadounidense, actuó sobre la economía mundial, imponiendo condiciones y métodos que le permitieran la expansión de su economía.

Una vez que el gobierno estadounidense consolida su hegemonía financiera y monetaria, el capital financiero norteamericano se apoya en los acuerdos tomados en la Conferencia de Bretton Woods y empieza a filtrarse a las economías europeas a través del apoyo a la reconstrucción económica de la posguerra. Tal ayuda se canalizó bajo la forma del Programa de Recuperación Europea (PRE) también llamado "Plan Marshall".

El Plan lleva el nombre del secretario de Estado, quien el 5 de junio de 1947, al examinar la situación económica europea, propuso un programa de ayuda de Estados Unidos con el respectivo apoyo financiero subsecuente, pero los países europeos deberían de ponerse de acuerdo en cuanto a sus necesidades. El Plan Marshall fue un programa económico-político, con el cual Estados Unidos trataba de lograr la recuperación económica en el menor tiempo posible y resolver los problemas prioritarios como el abastecimiento de alimentos y el suministro de materias primas, para evitar que esos países fueran atraídos por la economía socialista, al tiempo que se formaría una barrera económica fuerte que protegería los intereses estadounidenses, permitiendo expandir el área de influencia y la hegemonía norteamericana.

Como respuesta surgió la Organización de la Cooperación Económica Europea (OECE) que creó un programa de recuperación con duración de 4 años (1948-1951). Con el Plan Marshall y la creación de la Organización Europea de Cooperación Económica, Estados Unidos se propuso emplear los préstamos

otorgados y las donaciones estadounidenses para estabilizar las monedas de los países europeos y relacionarlos al dólar.

El Plan Marshall era un programa sui-generis de ayuda a los países europeos y de presión sobre los mismos con el fin de consolidar la hegemonía monetaria financiera norteamericana en Europa. Para ello y como primera premisa, había que estabilizar las monedas de los países europeos occidentales y vincular al dólar en consonancia con los acuerdos de Bretton Woods. Con este fin debían de ampliarse los préstamos y la ayuda norteamericana concedidos según el Plan Marshall.

En el periodo de 1945 a 1955 Europa Occidental recibió de los Estados Unidos una importante transferencia de recursos por concepto de subsidios, préstamos a largo plazo y ayuda militar, afectando a la Balanza de Pagos norteamericana por la creciente salida de fondos del exterior. En el periodo comprendido entre 1948 y 1952 la nación norteamericana distribuyó 13 mil millones de dólares en 17 países europeos, monto que permitió la introducción del dólar en sustitución del oro de Europa afianzando a esta moneda en posición de eje del Sistema Monetario Internacional.

Estados Unidos decidió cooperar intensamente en la reconstrucción del Japón a través del Plan Mac Arthur, que a semejanza del Plan Marshall en Europa, persiguió el mismo objetivo: consolidar la hegemonía monetaria y financiera estadounidense y evitar el avance del socialismo. Dicho Plan representó un proceso similar al plan europeo y contribuyó a la reconstrucción japonesa además de hacer frente a la amenaza que la revolución China en Oriente, representó permitiendo el impulso para la reconstrucción de la economía Japonesa, que alcanzaría la fase de auge hasta 1967.

La ayuda proporcionada por los Estados Unidos fue decisiva: la producción industrial se incrementó se controló la inflación, y se corrigió la sobrevaluación de

la moneda y para 1955 el aumento del comercio intraeuropeo se situó en casi el 90% sobre el nivel que tenía antes de la guerra. Para 1950 de la cuenta corriente había disminuido hasta 2 500 millones de dólares del enorme déficit de 1947, en 2/3 partes. Como factores importantes destacan los crecientes gastos militares de los Estados Unidos en Europa y la captación de dólares por parte de estos países, al persistir la ayuda económica en cantidades menores, les fue posible incrementar sus reservas de oro y divisas, estas ascendieron constantemente, alcanzando 15 300 millones de dólares en 1955 frente a 9 800 millones a fines de 1951.²²

En contrapartida a los superávits de la Balanza de Pagos europea se encuentran los déficits de la Balanza de Pagos de Estados Unidos, provocados principalmente por el aumento constante en los gastos militares y las inversiones a largo plazo en el extranjero. El período que va de 1950-1959 los déficits fueron moderados, acentuándose en los años sesenta.

Cabe destacar la recuperación y el surgimiento de dos economías, la de Alemania y la de Japón la fuerte inversión que realizaron permitió que se reconstruyera su planta industrial, reemplazando su anterior equipo, por otro más moderno, introduciendo innovaciones tecnológicas que los colocó en un nivel altamente competitivo. En 1955 ambas naciones habían superado a la producción industrial anterior a la guerra, alcanzando Japón más del 50% por arriba y más del 60% en el caso de Alemania.

En la década de los cincuenta, Alemania obtuvo tasas anuales de crecimiento del PIB del 7.6% y Japón alcanzó una tasa del 9.5% anual mientras tanto los Estados Unidos registraron el 3.3% en su tasa anual de crecimiento.

La producción basada en el mejoramiento constante de la eficiencia y la creciente competitividad internacional, mermaron las exportaciones estadounidenses a nivel

²² Cifras tomadas de Ellsworth Clark, "Comercio Internacional, Reconstrucción a los problemas de

mundial. En cuanto a los movimientos en los precios de exportación Alemania y Japón aumentaron en menor proporción a los precios de Estados Unidos.

El comportamiento del oro con respecto a su cotización en el mercado Londinense no se eleva por encima de 35.11 dólares la onza en un lapso de casi 5 años (1954-1958).

III.2 Formación de bloques económicos y deterioro de la relación oro - dólar.

1948 1959.

Al término de la Segunda Guerra Mundial, Alemania se repartió, entre el Reino Unido, Estados Unidos de América, Francia y Rusia, y cada uno de los países a los que se les fue otorgado el territorio pretendió gobernarlo a su manera, lo cual no funcionó y más tarde las regiones estadounidenses, francesas e inglesas se unificaron formando lo que se conoció como República Federal de Alemania, y la zona ocupada por la Unión Soviética se denominó como República Democrática Alemana.

Europa Occidental se vio apoyada por Estados Unidos y Europa Oriental por la Unión Soviética, El Reino Unido conjuntamente con los Estados Unidos, querían eliminar el fascismo que imperaba, sin afectar al régimen capitalista, y a su vez, los soviéticos aspiraban a expandir la influencia socialista en la Europa Central, esta oposición sin declaración de guerra llevó a una situación que se le denominó la "Guerra Fría".

El 14 de mayo de 1935, la Unión Soviética firmó el tratado de Varsovia, el pacto tiene una vigencia de 20 años y deja en libertad a todas las naciones para su

pagos", México, FCE, 1984, pág 493.

posible incorporación, lo que propició la creación del COMECON, del que formaron parte la República Democrática Alemana, Bulgaria, Hungría, Rumania, Polonia, Checoslovaquia y la URSS.

Cuando la URSS en 1948 logró poseer la bomba atómica quedando equilibrada las fuerzas entre occidente y oriente, el gobierno estadounidense se apresuró a organizar el Pacto del Atlántico Norte (OTAN), integrado por 12 países: Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Italia, Bélgica, Países Bajos, Luxemburgo, Canadá, Noruega, Dinamarca, Islandia y Portugal, que en realidad era la formación de un bloque militar dirigido por los Estados Unidos para enfrentarse a la URSS. El Tratado fue firmado en Washington el 4 de abril de 1949.

Europa para recuperar su influencia económica y cultural, creó la Comunidad Económica Europea (CEE), organismo constituido en Roma por el Tratado firmado el 25 de marzo de 1957 quedando integrado por: Bélgica, Países Bajos Luxemburgo (Benelux), Francia, Italia y Alemania Federal. Las naciones que no formaban parte del Mercado Común, como Reino Unido, Noruega, Suecia, Dinamarca, Austria y Suiza, se reunieron en Estocolmo para constituir la Asociación Europea del Libre Comercio.

El Mercado Común procuró establecer la zona de libre comercio ampliando su número de miembros, y manteniendo su unificación para poder intervenir con las grandes potencias en los problemas comerciales y monetarios internacionales.

Al terminar la contienda mundial Corea que antes de 1945 había pertenecido a Japón, quedó en poder de los aliados. La Conferencia de Yalta la dividió en dos zonas de influencia a partir del paralelo 38 la República Popular de Corea del Norte, para Rusia y la República de Corea del Sur para los Estados Unidos. La colonia de Indochina en 1954 quedó fraccionada en cuatro estados: Viet Nam del Norte, y del Sur, y las monarquías de Camboya y Laos.

La seguridad y los altos rendimientos de las inversiones en los Estados Unidos y la débil posición de las principales monedas, (exceptuando el dólar), provocaron importantes movimientos de capitales, desde Europa hacia aquel país, lo que originó un aumento considerable de sus reservas, paralelamente una devaluación de sus principales monedas frente al dólar. El 18 de septiembre de 1949 Inglaterra devaluó la libra esterlina en 30.5%, días después unos 27 países la secundaron, inclusive todos los países de la zona esterlina (excepto Paquistán) y 11 naciones de Europa Occidental. La mayoría de las naciones devaluaron en la misma proporción, excluyendo a Bélgica, Francia, Alemania Occidental o Italia, que optaron por un porcentaje menor a la de los otros. Con la devaluación las exportaciones se volvieron más competitivas ya que sus monedas estaban sobrevaluadas, debido a la gran disponibilidad de productos tanto en Europa como en Norteamérica. "El uso desmedido del dólar y de la libra como monedas de reserva y base de las transacciones comerciales entre los diversos países. En el año de 1949, frente a una circulación en dólares de 6.4 mil millones de dólares los Estados Unidos registraban una reserva oro de 24.5 mil millones Ver Cuadro de Reservas de Oro en Estados Unidos. A principios de 1968 la situación era totalmente diferente, pues frente a la reducida reserva de 10.703 millones de dólares oro existían 33 mil millones de dólares en circulación, ya en poder de los bancos o del público en general. Tal situación entraña un gran peligro, pues de todos es conocido que en periodos de crisis monetarias, los poseedores de monedas reservas o monedas claves tratan de convertirlas en oro, con lo cual la

base de las mismas se desmorona y derrumba. Esto pone en inminente peligro al patrón de cambio oro con la quiebra del sistema en general”²³

Al final de la guerra, los saldos en libras esterlinas constituían la parte más importante de las tenencias oficiales de divisas. De acuerdo a las estimaciones del Fondo; alcanzaron el equivalente de 12.1 millones de dólares a fines de 1947 es decir, 80% de los saldos oficiales totales de divisas, contra 12% de saldos oficiales en dólares.²⁴

La devaluación de la libra esterlina en 1949 y la prolongada inconvertibilidad de la libra, así como las crisis recurrentes de la Balanza de Pagos de Inglaterra en los años posteriores, por la sustitución de saldos en esterlinas por dólares y oro.

Con la devaluación de 1949 se estableció un enlace entre el dólar y las monedas europeas, de acuerdo a las reglas del FMI, incrementando las naciones europeas sus reservas monetarias, y disminuyendo el respaldo en oro del dólar.

El término de la Segunda Guerra Mundial, la repartición del actual mundo capitalista y el surgimiento del socialismo, crearon nuevos intereses en todos los ámbitos, el competir por la hegemonía en el capitalismo y estar alerta con un nuevo adversario, el socialismo. El Sistema Monetario y su efectividad, no quedan totalmente comprobada, el mercado cambiario internacional hasta finales de los cuarenta, mantuvo un comportamiento de devaluaciones y revaluaciones, sin que se diera la completa convertibilidad de las monedas. Las repetidas devaluaciones de la libra esterlina son manifestaciones de la crisis monetaria. La declaración de la inconvertibilidad del dólar, formalizada en marzo de 1968, representa la debilidad de la moneda estadounidense, aunado al persistente déficit de su balanza de pagos, con lo que respecta a la producción y en el comercio exterior disminuyo

²³ Op.cit Ramírez Gómez Ramón, pag.304

²⁴ ob. cit Triffin R, “La posición de los países centro y el patrón de cambio oro”, pág.329.

la importancia relativa que los Estados Unidos tienen en la del mundo capitalista, con la recuperación de los países europeos y la inyección de fondos por préstamos y subsidios de Estados Unidos a Europa dieron lugar a la introducción del dólar en sustitución del oro, incrementando éstos sus reservas monetarias, disminuyendo el respaldo en oro del dólar.

CAPITULO IV

ADVENIMIENTO DE LA CRISIS DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL EN LA DÉCADA DE LOS SESENTA.

El Sistema de Bretton Woods opero durante casi 20 años, período durante el cual la economía mundial tuvo un crecimiento sostenido y una rápida expansión en el comercio internacional. Sin embargo, de 1960 a 1970 los Estados Unidos comenzaron a experimentar dificultades de pagos, acompañadas de considerables conversiones de dólares en oro.

En el periodo comprendido entre los acuerdos de Bretton Woods y hasta mediados de la década de los sesenta; las fuentes de liquidez internacional fueron : 1.- las tenencias de oro monetario es decir la producción de oro menos su uso no monetario, 2.- tenencias de moneda de los centros de reserva, fundamentalmente por dólares, 3.- las posiciones de reserva en el FMI.

El crédito internacional se canalizaba a la especulación con oro, monedas y otros activos de Estados Unidos, Inglaterra y Francia, que enfrentaron la presión del capital especulativo en contra de sus respectivas monedas. Inglaterra se vio obligada a devaluar la libra en 1967 y Francia devaluó el franco, en 1969 seguidos por otros países que vieron como se reducía el valor de sus reservas internacionales al devaluarse sus divisas.

IV.1.- Posición de Francia respecto al oro.

El comité interno del FMI se reunió a lo largo de 1964 y 1965. Las negociaciones se vieron obstaculizadas en virtud de las discrepancias entre Estados Unidos y Francia con respecto al oro y los tipos de cambio.

Una vez más Francia y algunos otros países se opusieron a aquellos que planteaban la desaparición del oro como activo de reserva dentro del Sistema Monetario Internacional. Quienes estuvieron en contra de la desaparición del oro y su sustitución por DEG u otro activo a precio oficial, tuvieron razones de peso ya que sus tenencias de oro se derivaban del ahorro nacional y representaban un activo de mercado independiente y de libre disponibilidad, buscaban que sus bancos centrales tuvieran libertad para manejar dicho metal en sus transacciones financieras. Y consideraron que ningún activo internacional ni el DEG tomarían el papel monetario del oro.

Finalmente prevaleció la posición sostenida principalmente por los Estados Unidos quienes consideraron que la libre convertibilidad del dólar se veía obstaculizada por el mantenimiento del oro como activo monetario ejerciendo una presión adicional para la convertibilidad del dólar. Además, ante el poco desarrollo de los DEG, la eliminación del papel monetario del oro permitiría al dólar asumir un papel supremo en el sistema monetario.

Como sucedió en la década de los sesenta, Estados Unidos impuso su posición ante Francia en lo referente al papel monetario del oro, de acuerdo a sus propios intereses para retomar la hegemonía en el sistema monetario internacional.

Francia por su parte argumentó que el oro en poder del FMI es propiedad de los países que los integran y no del Fondo; mientras que los Estados Unidos sostenían que el oro ha sido y es propiedad del FMI.

Charles de Gaulle asesorado por Jacques Rueff, plantearon en 1965 el retorno al Patrón Oro Clásico, ya que el Patrón oro-cambio había dejado de operar. El contexto para esta década era completamente diferente al de la posguerra ya no existía correspondencia entre las reservas de oro de Estados Unidos y las obligaciones emitidas por este en dólares; las reservas de oro europeas se igualaban a las que pertenecían a Estados Unidos, inclusive si los Bancos

Centrales europeos hubieran decidido cambiar sus tenencias de dólares por oro las habrían rebasado ampliamente.

En el libro de Jacques Rueff, se transcribe la Conferencia de Prensa del Gral. de Gaulle:

"Consideramos, pues necesario que los intercambios internacionales se establezcan, como era el caso antes de las grandes desgracias del mundo, sobre una base económica indiscutible y que no lleve la marca de ningún país en particular. En verdad se ve que a este respecto puede haber otro criterio, otro patrón que el del oro... el oro, que no cambio de naturaleza, que se presenta indiferentemente en barras, en lingotes o en monedas, que no tiene nacionalidad, que es considerado eterna y universalmente como el valor inalterable y fiduciario por excelencia".²⁵

Francia consideraba que los Estados Unidos no tenían que pagar necesariamente en oro, sus diferencias negativas de pagos y podrían cubrir una parte con dólares. El 4 de febrero de 1965 el general de Gaulle tomo por primera vez la posición de que el papel del oro como base de los intercambios internacionales.

En 1965 Francia adopta una posición a la defensiva al demandar su independencia política y económica respecto a Estados Unidos, su actitud se reflejo en varias formas como son el retiro de la OTAN, desarrollo de su propio arsenal nuclear. En el ámbito monetario, se dedicó a convertir sus saldos de dólares en oro y a reiterar la mayor parte de oro de sus cuentas en el Banco de Inglaterra y de la Reserva Federal de Nueva York, asimismo efectuó compras masivas de oro a Rusia (100 toneladas de oro ruso). El stock aurífero de Francia aumentó de entre febrero de 1965 y septiembre de 1966 3.7 mil millones de dólares a 5.3 mil millones.

²⁵ Rueff, Valques, "El pecado monetario de Occidente ", EMECE, Buenos Aires, 1972, pág. 48.

La actitud francesa llevó a otros países europeos a seguir sus pasos, canjeando 2 000 millones de dólares en un lapso de dos años. En junio de 1967 Francia abandona el Pool del oro y Estados Unidos absorbe el vacío de su cuota.

Para contrarrestar el reto francés Estados Unidos adopta en 1965 dos medidas: a) elimina el 25% del respaldo de oro a los depósitos de la Reserva Federal y b) libera más oro (5 mil millones de dólares) para satisfacer la demanda oficial extranjera, en particular demanda francesa.

Al volver Europa a la libre convertibilidad, comenzó a manifestarse la desconfianza ante el dólar a través de la especulación en el mercado del oro; la costosa expansión del crédito en dólares al exterior que provocaba un déficit permanente en la Balanza de Pagos y los rumores sobre una posible devaluación del dólar ocasionó en una fuerte ola especulativa en el mercado del oro londinense cotizándose el oro a un precio de 40.60 dólares la onza en octubre de ese año.

IV.2 El establecimiento del "pool del oro" y el sistema de doble mercado

Desde finales de los años cincuenta empezaron a observar problemas monetarios internacionales que tuvieron entre otras causas un incremento en la liquidez derivada de déficits en la balanza de pagos estadounidense, mismos que fueron creciendo a lo largo de la década, de tal forma que en el último trimestre de 1960 enfrentaba la imposibilidad de seguir sosteniendo la convertibilidad del dólar. Tuvo que comprometer una considerable proporción de sus reservas de oro, así mismo el resurgimiento económico de los países Europeos dinamizaba el comercio mundial a mayores tasas que el crecimiento de las reservas. Ante el temor de un serio desajuste del Sistema Monetario Internacional, en 1961 el gobierno de Kennedy recurrió a conformar un grupo de potencias mundiales en apoyo al dólar, buscando evitar la quiebra del Patrón oro-dólar. Se creó así un fondo común llamado "Pool del oro", integrado por Estados Unidos, Gran Bretaña, Francia, Alemania Federal, Italia, Bélgica, Holanda y Suiza, con una participación

distribuída respectivamente de la siguiente manera: del 50%, 3.7%, 9.26%, 11.12%, 9.26%, 3.7% cada uno de los restantes. Y que tendría como función regular el precio del oro en el mercado mediante la venta de una parte de las reservas oficiales de estos países para evitar la especulación y el derrumbe del dólar.

Un aumento en el precio de oro significaba una devaluación del dólar y con ello una disminución del valor de sus tenencias de activos de dólares ligado a ello una devaluación del dólar pondría en ventaja a Estados Unidos en materia de comercio internacional haciéndolo más competitivo en comparación a los países europeos que verían reducidos sus mercados.

Con el "Pool del oro" se logró mantener estable el precio del oro desde 1961 hasta marzo de 1968. Desde su integración y hasta 1966, el pool fue comprador neto de oro. Ver Cuadro Surgimiento Sistema de Doble Mercado del Oro.

El 15 de marzo de 1968 se termina el Pool del oro, cerrado el mercado de Londres, para reabrirse un mes después sin interferencia de los Bancos Centrales.

En 1968 los integrantes del Pool del oro y más tarde el "Grupo de los Diez": (Suecia, Canadá y Japón más los países que participaban en el Pool del oro, excepto Suiza) implantaron el Sistema de doble mercado del oro, acordando ya no suministrar oro a los mercados privados, de esta forma el oro pasó a ser tan sólo una unidad de cuenta. Las medidas de 1968 dieron la pauta al inicio de la inconvertibilidad del dólar.

IV.3 Creación de los Derechos Especiales de Giro.

Para restablecer y mejorar el mal funcionamiento del Sistema Monetario se elaboraron infinidad de planes monetarios aplicando reformas e innovaciones que El Fondo Monetario Internacional ha puesto en práctica al instituir como reserva

adicional los Derechos Especiales de Giro, el antecedente de los derechos especiales de giro estaba en el Plan Keynes, el cual afirmaba que era necesario un "*quantum* de moneda internacional... que est. gobernado por las necesidades corrientes, actuales, del comercio mundial y que sea, también, capaz de expansión y contracción deliberadas para contrarrestar las tendencias de inflación y desinflación en la demanda efectiva mundial".²⁶

Cuya finalidad y mecanismo se detallan a continuación.

Las características más sobresalientes de los derechos especiales de giro son:

- a) Aunque el valor de los nuevos derechos especiales de giro se define en términos de oro, pues un derecho especial de giro es igual a un dólar, tales derechos no son moneda en el riguroso sentido del término, es decir, no pueden ser utilizados directamente en el pago de bienes o servicios, sino son simples registros que el Fondo Monetario Internacional llevara de cada uno de sus miembros y que servirán para facilitar el comercio entre los mismos, a base de intercambiar la simbólica moneda o moneda inmaterial o abstracta, por las de los otros países, necesarios para lograr las transacciones comerciales.
- b) La utilización de los derechos especiales de giro sólo podrá hacerse si la balanza de pagos del país que los solicita está en déficit o tiende a cubrir pérdidas en su reserva. Serán las autoridades del fondo quienes determinen cuál otro país ha de proveer divisas a cambio de los derechos especiales de giro requeridos, país que generalmente ha de disfrutar de una balanza favorable o de un exceso de reservas;

²⁶ Ob. cit. RamírezGómez p 305

- c) La participación de cada país en los derechos especiales de giro será proporcional a la cuota que venga pagando al Fondo Monetario. Así, por ejemplo, si un país o territorio participa en el fondo con el 10% de las cuotas totales del mismo, le corresponderá el 10% de la nueva liquidez creada o que se pretende crear;
- d) Se habla de que otras de las características de los derechos especiales de giro son que devengan un interés, aunque modesto, pues no pasa del 1 al 2%; que su creación es producto de una decisión internacional, o global de los miembros del fondo, y que tendrán un efecto estabilizador dado que las monedas solicitadas a cambio de los derechos especiales de giro serán requeridas por los países con déficit de pago a los que tienen balanzas excedentes;
- e) En principio todos los países miembros del Fondo Monetario Internacional están obligados a recibir derechos especiales de giro a cambio de divisas si así lo indican las autoridades del mismo, en particular su director-gerente, salvo que tenga ya en su poder el triple de la nueva moneda que en un principio se le hubiese fijado de acuerdo con las normas estipuladas;
- f) Con algunas variantes y excepciones transitorias cada país está obligado a mantener en sus reservas el 30% de los derechos especiales de giro asignados. Si este promedio fuese alterado durante un tiempo determinado, habrá ajustes compensatorios en periodos sucesivos y a fin de respetar el 70%, que es el porcentaje de derechos especiales de giro utilizables de la cantidad que a cada país se le fije de acuerdo con el volumen de su cuota al fondo.²⁷

La finalidad de los derechos especiales de giro no es sustituir al oro como reserva mundial, ni al dólar ni a la libra esterlina como monedas de reserva, sino se trata de aligerar la situación que estas últimas monedas tienen facilitando a los Estados Unidos, Inglaterra y demás países una nueva modalidad de reserva, con el propósito de acrecentar la liquidez internacional, cabe aclarar que es una moneda que no tiene existencia real, pues sólo existe en los libros contables del Fondo Monetario Internacional, y como consecuencia sirve para impulsar también el comercio internacional.

Al iniciar la década de los sesenta, diversos países entre ellos los europeos, comenzaron a impugnar el papel del dólar y los beneficios que los Estados Unidos tenían por emitir moneda fiduciaria a cambio de bienes y servicios e inversiones. Y ante las frecuentes peticiones de que los Estados Unidos rectificara el déficit en su Balanza de Pagos, se argumentó que de ocurrir esto, se podría presentar una escasez mundial de liquidez, ya que la producción del oro no abastecería a cada vez mayores necesidades de liquidez en el mundo. "...se acentúa el déficit en la balanza de pagos de Estados Unidos, disminuyen sus reservas en oro, comienzan a modificarse las paridades cambiarias de varios países capitalistas desarrollados, surge la especulación con el precio del oro. En un primer momento tanto el FMI como las autoridades monetarias de los principales países capitalistas, adoptan medidas de ajuste que tienden a solucionar parcialmente estos problemas y que buscan restaurar la confianza en el sistema monetario y en las instituciones que los regulan.²⁸

²⁷ Ob. cit. Ramírez, Gómez R. p 307

²⁸ Ob. cit. Paz, pág 180.

Como medida precautoria y para evitar esa falta de solvencia se reformó el Convenio Constitutivo del FMI con el objeto de facultar a ese organismo a emitir un medio de pago internacional.

Las negociaciones entre 1965 y 1970 suscitaron fuertes discrepancias de opinión acerca del papel del nuevo medio de pago.

Las naciones en desarrollo por su parte propusieron el establecimiento de un enlace entre la creación deliberada de liquidez y el financiamiento al desarrollo.

Para los Estados Unidos el papel del nuevo activo de reserva debería cumplir con 3 requisitos. 1) permitiría continuar a la economía mundial con la emisión de dólares, 2) el valor del activo se fijaría al binomio oro-dólar y 3) sería una unidad contable, que sólo aparecería en los libros del FMI y de los Bancos Centrales, a fin de que no compitiera con el dólar en su papel de activo de mercado.

Las naciones europeas, con Francia a la delantera, apoyaron a los Estados Unidos para que la emisión de ese nuevo activo de reserva fuera limitada, sujetos a un estricto control, ya que temían por un lado la creación de un activo internacional como el dólar que tendrían que aceptarlo, y por otra que se emitiera en cantidades ilimitadas.

La solución al deterioro de las relaciones monetarias de occidente fue la creación de los DEG como sustituto del dólar bajo el control del FMI y por consiguiente del oro como medio de reserva y de pagos internacionales.

Estas medidas no alcanzaron el efecto deseado ya que tales restricciones no se aplicaron a las sucursales que los bancos norteamericanos tenían en el exterior, por lo que éstos se dedicaron a operar desde afuera abasteciendo de créditos tanto a instituciones extranjeras como a sus empresas transnacionales en dólares.

Y remitiendo fondos a sus oficinas matrices, y así evitar que recurrieran a fondos de la Reserva Federal lo que implicaban un alto costo por la política restrictiva del crédito en Estados Unidos.

En los países europeos se establecieron en legislaciones bancarias que permitieron a los Bancos residente en su territorio otorgar créditos en moneda extranjera, si estar sujetos a los requerimientos de reservas. Los bancos al captar recursos en monedas extranjeras, pudieron otorgar créditos en las mismas monedas. Redujeron su margen de utilidad en cada crédito a cambio de un mayor volumen de operaciones. La expansión incontrolada de los créditos en dólares fuera de los Estados Unidos en libras esterlinas fuera de Gran Bretaña, en marcos fuera de Alemania, etc. trajo como resultado un crecimiento exorbitante de las reservas mundiales de divisas.

Desde el establecimiento del sistema de paridades fijas entre las monedas de las principales naciones en Bretton Woods (de 1944 hasta 1971) el gobierno de los EUA mantuvo el oro en un nivel de US\$35 la onza, pero con la inflación de los años 60s ocasionada por los gastos de la guerra en Vietnam, entre otros factores, se generó una mayor desconfianza en la estabilidad de la moneda norteamericana.

IV.4 La devaluación de la libra esterlina

No obstante de, los acuerdos celebrados para el establecimiento de un sistema monetario internacional y los diferentes los esfuerzos realizados, se desataron una ola de devaluaciones que inició la libra esterlina seguida por otros países que consideraron necesario ajustar sus paridades a la nueva situación.

La devaluación de la libra esterlina fue la culminación de una serie de crisis que, entre 1964 y 1968 experimentó, esta moneda.

Con esa devaluación la situación de los países tenedores de esta moneda vieron mermadas sus reservas, ya que la inflación mundial había disminuido el poder adquisitivo de la libra y porque el poder adquisitivo de la divisa había decrecido aún más, depreciándose frente al dólar estadounidense, moneda que le había reemplazado como principal activo de reserva.

En 1967 ante la creciente entrada de dólares y libras en los mercados monetarios occidentales, el precio de oro comenzó a elevarse con tendencia a la alza, por lo que Estados Unidos y Gran Bretaña, para sostener la cotización de sus divisas, se vieron obligados a seguir cambiando fuertes cantidades de oro de sus reservas. A mediados del mismo año, después de una crisis que duraba tres años la libra se cotizaba a 2.78 dólares, pocos meses después (el 18 de noviembre de 1967) se devaluó en 14.3% ubicándose en 2.40 dólares.

Estados Unidos experimentó una cuantiosa pérdida en sus reservas de oro, provocada por una fuerte especulación que siguió a la devaluación de la libra esterlina el 18 de noviembre de 1967 que se vio incrementada por la deuda privada del oro.

Los resultados no fueron los esperados, ya que las exportaciones sólo aumentaron en un 6.8%, mientras que las importaciones tuvieron un incremento del 7.7%, ingresos que tuvieron que canalizarse a sufragar los pagos más urgentes como la amortización de la deuda externa.

En el periodo 1950-1970 podría considerarse que la presencia del área esterlina significó un elemento que reducía las necesidades de liquidez internacional. Los países integrantes de esta área tenían depositadas sus reservas en Londres a cargo de las cuales giraban, lo cual disminuía la presión por mayor liquidez respecto a otras monedas (dólares principalmente) y al oro monetario; y, a la vez,

simplificaban las operaciones comerciales y traspasos financieros entre ellos. A fines del periodo analizado y ante el colapso de la libra esterlina como unidad de reserva internacional, este mecanismo se torna casi inexistente.

En total de reservas internacionales el oro monetario en 1952 representaba 72% y dicha participación cae en 52% en 1969, a 40% en 1970 y a 29% en 1971.²⁹

IV.5 Devaluaciones y Revaluaciones

En 1961 el marco alemán y el florín holandés, experimentan una revaluación del 5%, como consecuencia del superávit existente en sus Balanzas de Pagos.

A finales de febrero de 1969, se originó de nuevo una ola especulativa y volvieron a cobrar fuerza los rumores de que el franco sería revaluado.

Ante esta situación de Alemania, se vio obligada a suspender su intervención en el mercado de divisas, debido a la gran afluencia de capitales. El 29 de septiembre de 1968 el gobierno de Alemania Federal opto por la flotación libre de su moneda durante algún tiempo, en lugar de revaluar el marco inmediatamente. El 27 de octubre de 1969, un mes después, revaluó oficialmente el marco en un 9.3%, y así establecer la nueva paridad en 3.66 marcos por dólar.

Tras la renuncia de De Gaulle -28 de abril de 1969-, se registró una fuga de capitales especulativos, cuantificados en 2000 millones de dólares, en busca de la

²⁹ ob. cit Paz, pág 206.

obtención de ganancias que proporcionaría la revaluación del marco. El nuevo gobierno francés, encabezado por Georges Pompidou, decide devaluar el franco en un 12.5%. La devaluación del franco y la revaluación del marco ayudaron a atenuar las presiones sobre el dólar.

IV.6 Surgimiento del eurodólar

El mercado del eurodólar data de los años 1958-59, no se limita a Europa, y sus transacciones son exclusivamente en dólares y aunque carece de carácter oficial, llegó a constituir un elemento importante en el Sistema Monetario Internacional. Se caracteriza principalmente por: 1) es mercado de capitales libre, a corto plazo. 2) competitivo al ofrecer tasas de interés más elevados a corto plazo a ahorradores (pasivas), y tasas de interés a prestaciones más bajas (activas) y 3) flexible en materia de vencimientos. El euromercado se estableció en Londres, por un grupo de bancos que recibían depósitos y realizaban préstamos en monedas diferentes a la del país local. El euromercado se desarrolló gracias a las elevadas tasas de interés que pagaban por los depósitos (pasivos), y a las tasas bajas de interés que cobraban por los préstamos, (activos), que otorgaban, con tasas menores a sus competidores en particular, Estados Unidos y Europa. Se caracterizaba por ser un mercado que: a) por hacer préstamos de menos de 1 millón de dólares, b) existía una mayor competencia en el euromercado que entre los bancos nacionales, c) las restricciones que limitaban a los bancos nacionales no existían en el euromercado, ya que los bancos no tenían la obligación de mantener cierto nivel de reservas, podían prestar en cada uno de sus depósitos más elevados que los bancos nacionales. (Regulación Q, consistía en imponer un tope a las tasas de interés que los bancos de estadounidenses pagaban sobre los depósitos a plazo)

El euromercado fue en cierta forma, una extensión del mercado estadounidense de capital, en su primera etapa el 80% de los depósitos y préstamos se denominaban en dólares, de ahí el término de "eurodólar", su predominio fue tanto de los bancos estadounidenses como de la moneda.

Las transacciones de cada moneda convertible que se realizan fuera del país de origen, se le denomina uso de Eurodólar. Los préstamos en eurodólares son más baratos que en moneda nacional. En 1963 Estados Unidos establece una serie de restricciones crediticias al exterior, con el fin de reducir la creación de liquidez internacional).

En el Mercado del eurodólar convergen diversidad de capitales de 40 o 50 países los fondos provienen tanto de organismos monetarios oficiales como de otras entidades gubernamentales, así como de bancos, empresas industriales, comerciales y particulares. Este mercado invierte sus fondos en un gran número de países entre los que destacan Japón y Estados Unidos.

Los bancos comerciales de Londres, París y otras ciudades europeas son las principales intermediarias o negociantes en el Mercado del Eurodólar, aceptando eurodólares en forma de depósitos a plazo, transacciones que se realizan en montos considerables de 1 millón de dólares o más ya competitivos.

El mercado de Eurodólares esta vinculado a las transacciones de arbitraje, "...es decir a las transacciones destinadas a sacar provecho de las diferencias que existen entre los tipos de cambio cotizados y las tasas de interés percibidas por los diferentes centros financieros".³⁰

Cuando un banco obtiene un préstamo en dólares, manipula de diferentes maneras ese capital que obtuvo en préstamo ya sea que este a su vez lo da en

³⁰ Altman, Oscar L. "Eurodólares" en Finanzas y Reservas, Washington, diciembre 1996, p. 12.

préstamo, o aún obtiene préstamos en marcos alemanes y los cambia por dólares, para después conceder préstamos en dólares, o alguna otra moneda.

Las operaciones en Eurodólares se basan en el movimiento de fondos de un propietario inicial, a un prestatario final. En este proceso entran en juego las tasas de interés obtenidas por diversos países sobre los fondos prestados al tipo de cambio de las principales monedas convertibles y su cotización al momento de realizar las transacciones por períodos que pueden durar entre un día o 18 meses.

Para cumplir con sus obligaciones los bancos del euromercado se solicitan créditos unos a otros ajustando así los plazos de sus obligaciones a los plazos de sus recursos. Es decir los bancos se ofrecen recursos entre sí, a los plazos que más les convengan y sobre la base de la estructura de vencimientos de sus depósitos y de sus créditos; esos recursos se los ofrecen a una tasa de interés preferencial, la tasa LIBOR, ya que estiman prestar a un banco es más seguro que a cualquier otro cliente.

La expansión acelerada, vertiginosa de la liquidez mundial durante el decenio de los sesenta se canalizó principalmente a operaciones especulativas de los propios bancos que operaban en el Mercado del Eurodólar y a financiar inversiones directas en el exterior de empresas transnacionales y no al comercio internacional.

Si se considera como indicador a los activos externos de los Bancos comerciales del mundo, la liquidez internacional y se compara con el valor de las importaciones mundiales podemos observar que de 1958 a 1971 la liquidez internacional generada excedió las necesidades del comercio exterior. En 1958 las importaciones mundiales eran 11 veces mayores que el valor de los activos externos de los bancos comerciales; para 1971, no representaban ni el doble. Ver cuadro (Relación entre la liquidez internacional. y el Comercio Mundial).

RELACIÓN ENTRE LA LIQUIDEZ INTERNACIONAL Y EL
COMERCIO MUNDIAL DE 1960 A 1983
(Cifras en miles de millones de dólares)

Años (a)	Activos externos de Importaciones		(d) = (c) / (b)
	bancos comerciales (b)	mundiales (c)	
1960	14.2e/	124.1	8.7
1961	19.3e/	128.9	6.7
1962	25.3e/	135.6	5.4
1963	29.8	147.7	5.0
1964	38.5	165.0	4.3
1965	44.1	179.6	4.1
1966	51.7	197.6	3.8
1967	59.3	206.9	3.5
1968	79.2	229.7	2.9
1969	119.8	261.4	2.2
1970	149.3	300.6	2.0
1971	203.6	335.8	1.6
1972	250.0	394.0	1.5
1973	375.5	544.1	1.4
1974	467.9	796.4	1.7
1975	567.8	826.9	1.5
1976	700.5	935.7	1.3
1977	889.2	1072.5	1.2
1978	1181.5	1245.3	1.1
1979	1485.5	1567.2	1.1
1980	1808.1	1929.3	1.1
1981	2180.8	1912.0	0.9
1982	2338.2	1804.7	0.8
1983	2409.6	1751.1	0.7
1984	2517.5	1858.9	0.7
1985	2964.5	1890.2	0.6
1986	3718.6	2061.7	0.6
1987	4728.7	2416.7	0.5
1988	5070.5	2789.5	0.6

e De 1960 a 1962, cifras estimadas con base en el comportamiento de los bancos

de los seis países que representaron el 74% de los activos externos bancarios mundiales en 1963.

TENENCIAS MUNDIALES DE ORO MONETARIO
(Millones de onzas)

1950	956
1955	1004
1956	1024
1957	1059
1958	1081
1959	1079
1960	1083
1961	1107
1962	1188
1963	1149
1964	1163
1965	1194
1966	1166
1967	1126
1968	1107
1969	1113
1970	1058
1971	1028
1972	1020
1973	1022
1974	1020
1975	1019
1976	1014
1977	1029
1978	1036
1979	946
1980	954
1981	954
1982	949
1983	948
1984	947
1985	949
1986	949
1987	944

|FUENTE: FMI, Estadísticas financieras Financieras Internacionales, anuarios.

El oro en poder de las autoridades monetarias era insuficiente para respaldar las obligaciones emitidas en monedas de reserva fijándose el precio del metal, en el mercado libre de Londres. Las reservas de divisas en poder de las autoridades monetarias como ya se mencionó, se habían elevado considerablemente, pasando de 18.5 miles de millones de DEG en 1960, a 75.4 miles de millones de 1971, cuadruplicando su monto.

El oro monetario en el total de reservas internacionales en 1952 representaba 72% y dicha participación cayó en un 52% en 1969, a 40% en 1970 y a 29% en 1971.³¹ Ver cuadro Reservas Internacionales.

Por consiguiente la relación entre las reservas mundiales de divisas y el valor de mercado del oro en poder de las autoridades monetarias pasó de 48% en 1960 a 183% en 1971.

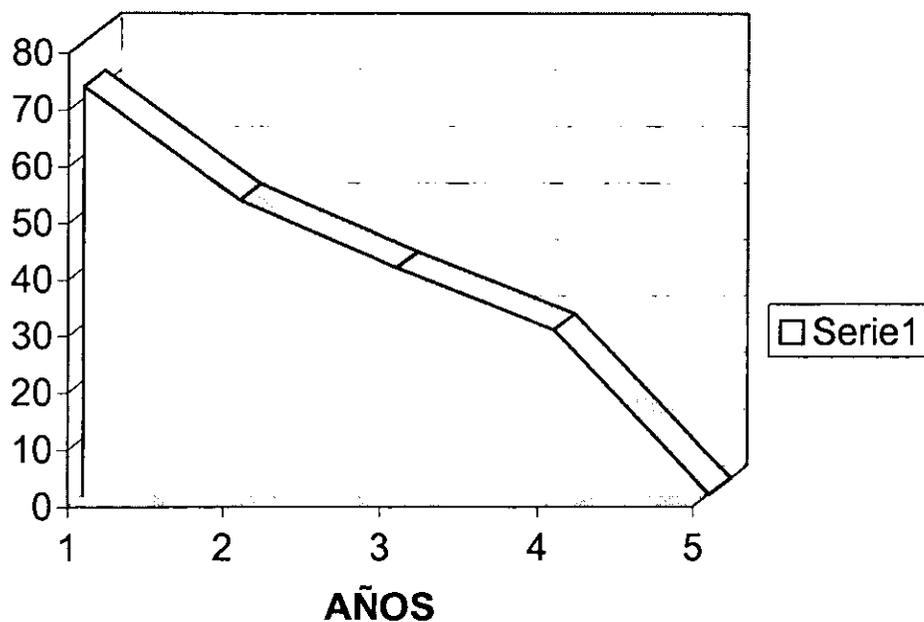
Volviendo al mercado del eurodólar, al multiplicar el nivel de sus operaciones de manera sustancial entre 1965 y 1973 se expande vertiginosamente en 1965 su nivel de operación alcanzaba los 15 mil millones de dólares, en 1969 registró 44 mil millones, en 1973 alcanzaba 132 mil millones. 1º Como consecuencia de la "fiebre" sobre el oro a raíz de la devaluación de la libra esterlina, se decidió suspender las ventas del oro al mercado privado. 2º Otros países como Alemania, Holanda y Suiza por el contrario de los anteriores dada la solidez de sus monedas, admitían flujos especulativos. Como en 1968 el precio del oro en Londres comenzó a subir, estableciéndose un sistema dual del precio del oro, al acordar el Pool del oro no seguir abasteciendo al Mercado Libre, obligando así a sostener a 35 dólares por onza de oro, en las transacciones entre bancos centrales, y permitiendo que en el mercado privado se estableciera un precio de equilibrio sin intervención gubernamental.

El Oro Monetario

en el Total de Reservas Internacionales

AÑOS	PORCENTAJE (%)
1952	72
1969	52
1970	40
1971	29

PARTICIPACIÓN DEL ORO MONETARIO EN LAS RESERVAS INTERNACIONALES

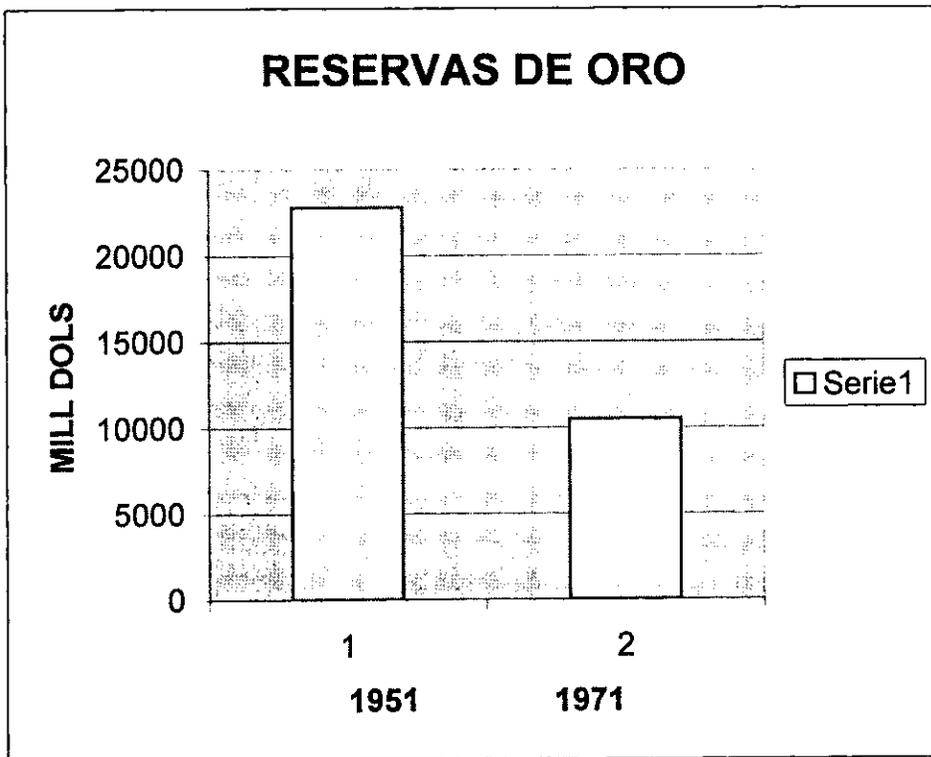


En el lapso comprendido entre 1951 y 1971, Estados Unidos registró un decremento en sus reservas de oro, pasando de 22 800 millones a 10 500 millones de dólares. El destino de las reservas se dirigió a los bancos centrales de los países de Europa Occidental. Para 1971 se vio inhabilitado.

³¹ Ob. cit. Paz, pág. 206, 207.

RESERVAS DE ORO DE ESTADOS UNIDOS

AÑOS	RESERVAS DE ORO
1951	22800
1971	10500



CAPITULO V

LA CRISIS DEL SISTEMA DE BRETTON WOODS Y LOS BOMS DEL ORO

V.1 La desmonetización del oro

El Sistema Monetario Internacional desde inicios de los sesenta, comenzó a tambalearse, la presión por incrementar la cantidad de oro, tanto para satisfacer la demanda privada como la de mayores reservas internacionales, a un precio fijo de 35 dólares la onza. Como consecuencia las reservas oficiales de oro disminuyeron, creando problemas en la convertibilidad de divisas; poniendo en duda la inalterabilidad del precio del metal, suscitándose compras masivas, lo que aumento la demanda privada de oro reduciendo aún más su afluencia a las reservas oficiales.

La ola especulativa que siguió a la devaluación de la libra esterlina en noviembre de 1967 lleva a Estados Unidos a una sustancial pérdida de oro, extendiéndose a otros países, en el periodo de noviembre de 1967 a marzo de 1968. La adquisición de oro por el sector privado se cuantificó por un valor equivalente a 3000 millones de dólares a precio oficial.

Como medida inmediata se implantó el sistema de doble mercado el 17 de marzo de 1968, al reunirse en Washington los gobernadores de los bancos centrales de Estados Unidos, Reino Unido, Bélgica, República Federal Alemana, Italia, Países Bajos y Suiza que formaron el "pool" o fondo común de oro, su objetivo se centro en dejar de suministrar oro a los mercados privados, mediante el sistema de doble mercado, uno oficial para operaciones entre bancos centrales y el otro libre, en donde se fijaría el precio del oro a razón de las fuerzas del mercado, acción que aisló a los especuladores y atesoradores de oro, del sistema monetario, de esa manera las oscilaciones del precio del metal y sus incrementos no afectarían al precio oficial de 35 dólares la onza.

El presidente de los Estados Unidos Robert Nixon, mencionó la posibilidad de reconsiderar la política de defensa del precio oficial del oro; Sudáfrica, se opone a la política de doble mercado del oro, decidiendo no vender el metal en el mercado abierto.

Ante la incertidumbre de la solidez del franco, se presentó una nueva ola de especulación, se compró oro en grandes cantidades, propagándose a toda Europa, por lo que el 10 de marzo de 1969, el oro llegó a cotizarse hasta 48.41 dólares por onza, cotización muy por arriba de los 35 dólares por onza que regía en el mercado oficial. Por ello los países se mostraron cada vez más reacios a utilizar el oro en los pagos internacionales.

La realización de gastos militares, de inversiones y créditos en el exterior con el fin de expandir su dominio a nivel mundial pero sobre todo ahora al llamado Tercer Mundo y evitar el avance del socialismo, agudizó el persistente déficit que venía presentando la Balanza de Pagos norteamericana, provocando una grave crisis del dólar. Las altas tasas de interés existentes en Alemania, provocaron nuevamente un flujo masivo de capitales hacia ese país y en menor medida hacia Suiza. El 5 de mayo de 1971, Alemania, Holanda y Suiza, suspendieron sus intervenciones en el mercado de cambios y el 9 de mayo del mismo año, Suiza decidió revaluar su moneda en un 7.07%, aumentando la paridad de la misma de 203.226 a 217.593 miligramos de oro fino. Con lo que los nuevos límites de intervención quedaban establecidos en 4.01 francos y 4.16 francos; simultáneamente Austria revaluaba en un 5.05% mientras que Alemania Federal y Holanda dejaron fluctuar libremente sus monedas por un periodo indefinido.

El 15 de Agosto de 1971 el presidente Nixon anuncia la "Nueva Política Económica" (NEP) dirigida a solucionar la crisis de la economía de éste país que a resolver los problemas del dólar en el exterior. Como parte de la cual anuncia la suspensión de la convertibilidad del oro hasta nuevo anuncio. Como consecuencia de este aviso Alemania y Holanda, junto con muchos otros países adoptaron igualmente el sistema de tipo de cambio flotantes, suprimiéndose los tipos de

cambio oficiales y la intervención de los mercados. "Con esto el gobierno latinoamericano dio un duro golpe al sistema monetario internacional que surgió en Bretton Woods en 1944, basado en paridades fijas y en la convertibilidad en oro de las tenencias oficiales de dólares. La adopción por Estados Unidos de la NEP...dejó al mundo inundado de dólares sin respaldo en oro". ³²

El objetivo primordial de suspender la convertibilidad del dólar en oro, fue frenar la especulación contra el dólar y así evitar que se atesoraran dólares para convertirlos después en oro.

La devaluación no permitió resolver por si sola los problemas monetarios y menos aún los desajustes internos de la economía estadounidense por lo que a mediados del diciembre de 1971 el gobierno norteamericano declaró que estaba dispuesto a devaluar su moneda, siempre que los principales países de Europa Occidental y, sobre todo Japón, se mostrasen dispuestos a devaluar sus monedas respectivas y proponer al Congreso un aumento en el precio oficial de oro, pasando de 35 a 38 dólares la onza, lo que equivaliera a una devaluación del dólar de un 7.9%. Por otra parte mientras que Canadá decidió mantener la flotación de su moneda, Japón y los países Europeos fijaron nuevos tipos centrales y puntos de intervención del 2.25 % con respecto al tipo central del dólar, en lugar del 0.75% como había regido en muchos países.

Las autoridades monetarias suizas, para frenar la especulación de su moneda y la excesiva entrada de capitales a su país, decidieron gravar con intereses negativos, los saldos excedentes en las cuentas corrientes a partir de la fecha en que fue tomada la medida, intereses que ascendieron hasta un 40% anual; al normalizarse el mercado, las autoridades monetarias suizas eliminaron los intereses negativos a partir del 30 de noviembre de 1979.

³² Chapoy Bonifaz Alma. Ruptura del sistema monetario internacional. UNAM. Instituto de Investigaciones Económicas, México, 3ª. Edición 1987 pp.10.

El 21 de marzo de 1972, fue aprobado por el Congreso Americano, el proyecto de Ley para la devaluación del dólar, la cual fue firmada por Nixon el 3 de abril del mismo año. El Fondo Monetario Internacional se informó de tal decisión el 8 de mayo de 1972, con lo que la devaluación, tomó carácter oficial, constituyendo el detonador del quiebre del Sistema Monetario de Bretton Woods debilitado por los siguientes factores:

Inestabilidad proviene principalmente de la forma de creación de liquidez internacional mediante el incremento en la producción de oro, ó el aumento en la circulación de dólares, como ya se mencionó por déficit en la Balanza de Pagos. El mantenimiento de una relación fija entre oro y dólar y la convertibilidad "irrestringida" de la moneda por el metal. A medida que la cantidad de dólares en circulación aumentaba más rápidamente que la producción de oro, se produjo un fenómeno ilusorio en que el sistema se basaba en la confianza ya que Estados Unidos evidentemente no podría mantener la convertibilidad del dólar por oro a la paridad fijada. Al salirse del control la cantidad de dólares en circulación en relación con las existencias de oro la confianza depositada en ésta moneda desapareció.

V.2 Acuerdo Smithsoniano

Meses después de que Estados Unidos suspendió la convertibilidad del dólar en oro, el 18 de diciembre de 1971, los países del Grupo de los diez (Estados Unidos, Inglaterra, Alemania, Japón, Francia, Italia, Canadá, Holanda, Bélgica y Suecia) firmaron el Acuerdo Smithsoniano, que establecía la realineación de los tipos de cambio fijos para sus respectivas divisas y la devaluación del dólar, mientras que Estados Unidos deseaba una devaluación del dólar mayor, los otros países al revaluar en un porcentaje mayor sus divisas verían afectada su competitividad internacional, con relación al dólar.

En este nuevo régimen, la banda de variación de los tipos de cambio con relación al dólar se amplió pasando del 1% respecto a ambos lados de la paridad al 2.25%

lo que significaba una fluctuación total de 4.5%. Los porcentajes de revaluación de las divisas en términos a razón de dólares, se pueden observar en el cuadro siguiente.

REVALUACIONES ACORDADAS EN LA CONFERENCIA SMITHSONIANA

Revaluaciones acordadas en la Conferencia Smithsonian.	
MONEDA	%
Franco belga	11.6
Franco francés	8.6
Marco alemán	13.6
Libra italiana	7.5
Yen japonés	16.9
Florín holandés	11.6
Corona sueca	7.5
Libra esterlina	8.6
Dólar Canadiense	flotando

El sistema de paridades fijas fue infructuoso. La excesiva liquidez creada por la banca trasnacional privada, ocasionaba fuertes movimientos especulativos de capital, ante tales hechos los países cuyas monedas se usasen como activo de reserva no podrían afrontar esta situación aún bajo tipos de cambio fijos.

Las nuevas paridades no duraron más de 14 meses sin registrar modificaciones ya que el déficit crónico de Estados Unidos y los superávits de Japón y Alemania que trajeron como consecuencia presiones sobre los mercados de divisas y la devaluación del dólar.

Frank Sourhard entonces Subdirector Gerente del Fondo Monetario Internacional expreso: "... la colaboración internacional basados en las paridades tocó a su fin. Los mercados cambiarios en Europa y Japón estuvieron cerrados cerca de dos semanas y media cuando se abrieron, las monedas de seis países europeos y el yen estaban flotando frente al dólar y entre sí".³³ La devaluación de la libra esterlina, la flotación generalizada de divisas y la devaluación del dólar.

El déficit en la Balanza de Pagos británica condujo el 23 de junio 1972, a la flotación de la libra esterlina de ese año a la flotación, por lo que el Reino Unido salió de la "serpiente" europea, y el cual se caracterizaba por estrechar los límites de fluctuación de las monedas de los países miembros de la Comunidad Económica Europea con límites equivalentes a la mitad de los establecidos en el Acuerdo Smithsonian, (sólo para las divisas de dichos países) pero que a la vez el valor en dólares de las monedas de los países miembros se mantendrían dentro de la banda del Acuerdo Smithsonian. Pocos meses después varios países siguieron el mismo camino del Reino Unido, dejando flotar sus monedas. Como respuesta se suscitaba una rápida alza en el precio del oro en el mercado libre.

Por otra parte, pese a la devaluación del dólar en 1971, la balanza comercial de 1972 registró un déficit de 6 416 millones de dólares, 4 157 millones más que el año anterior desatándose una creciente ola especulativa del dólar; entran a Europa. En los primeros días de febrero aproximadamente 7,100 millones de dólares, de los cuales fueron canjeados por marcos alemanes, mil millones de dólares se cambiaron por yenes, ocasionando una severa caída del dólar, por la

³³ "La Evolución Institucional", FMI, Revista Finanzas y Desarrollo, septiembre 1989, pp.8.

venta desenfrenada de esta divisa en los principales mercados de cambio tanto de Europa como de Japón.

Los países miembros del Grupo de los Diez ante la gran afluencia de dólares tuvieron que adoptar medidas drásticas, como es el caso del Japón, al cerrar el mercado de cambio, el 10 de febrero dejando de respaldar al dólar. Mientras que Estados Unidos decreta una nueva devaluación de su moneda del 10%. Las principales divisas europeas se revaluaron, abandonando el régimen de paridades fijas.

El establecimiento de un sistema de flotación generalizada de monedas de reserva que sustituyó al patrón oro cambio acordado en Bretton Woods, se estableció un régimen de flotación, en junio de 1972, la libra esterlina y la libra irlandesa, abandonaron el tipo de cambio fijo, el yen la lira se unieron a esta medida, en enero de 1973. Las monedas no eran ya convertibles en oro, ni para cubrir saldos entre autoridades monetarias. Consecuentemente el oro había dejado de ser un límite para la expansión de la liquidez internacional.

V.3 El auge del mercado del eurodólar

Existiendo ya el mercado de eurodólares y habiéndose producido un crecimiento generalizado de diversas formas de inversión de cartera, teniendo como eje el mercado del eurodólar. En la década de los sesenta surgieron dos formas que dentro de la exportación de capitales de préstamo, a) eurocréditos, que son créditos bancarios internacionales, y b) eurobonos, títulos públicos o privados de interés fijo a largo plazo.

El mecanismo de este nuevo movimiento se caracteriza por "reciclar" a nivel mundial los dólares emitidos a través del déficit crónico de la balanza de pagos de los Estados Unidos, teniendo como intermediario a la gran banca internacional

europea con sede principal en Londres, Suiza y Luxemburgo. De ahí el nombre del mercado de eurodólares.

La oferta internacional de capitales de préstamo a partir de 1974, se ve fortalecida por la entrada masiva de los fondos provenientes de los países miembros de la OPEP, conocidos como petrodólares, que empiezan a circular por intermediación de la banca estadounidense y europea. Sí bien los depósitos de los excedentes petroleros expandieron aun más el mercado del eurodólar.

El total de los pasivos a corto plazo siguieron una tendencia al alza registrándose 11 895 millones de dólares, en 1965 al canalizarse en gran parte hacia Europa con un monto de 6 147 lo que representa el 52% del total de los pasivos una pequeña parte se destino a Asia (2.181 millones de dólares) y tuvo un incremento considerable al contabilizar un monto de 41 761 millones de dólares. Para el año de 1971 se contabilizó un monto de 55, 428, en 1995 alcanzo un monto de 94 077, a distribución de los pasivos esencialmente fue la misma, Europa, Asia y Latinoamérica.

En cuanto a la Reserva Monetaria los Estados Unidos registraron una tendencia a la baja, así de un total de 22 797 millones de dólares en 1955. Para 1971 la tendencia se revirtió, llegando a 12,167 millones. Para 1972 el comportamiento de la Reserva Monetaria, tuvo una tendencia positiva incrementando paulatinamente, se observó un monto de 13 151 millones de dólares y quedó en 16 226 millones de dólares en 1975. Ver cuadro en el anexo

En lo que respecta las reservas de oro monetario la tendencia es negativa, observándose una severa caída en diez años en 1955 alcanzó un monto de 21 753 millones de dólares, cayendo a 13 806 millones de dólares en 1965 y 10 206 millones de dólares en 1971. Para 1972 comenzaron a crecer de manera poco significativa registrando 10 487 millones de dólares, 11 652 millones de dólares en

1973. En 1974 no registro ningún cambio y en 1975 retrocedió a 11 599 millones de dólares. Ver cuadro anexo, Reservas de Oro en Estados Unidos.

Cobrando una mayor importancia las monedas extranjeras como principal componente de las reservas internacionales. Las autoridades monetarias han cuadruplicado las reservas de divisas, pasando de 18.5 miles de millones de DEG a 75.4 miles de millones entre 1960 y 1971. Las autoridades monetarias al darse cuenta de que las reservas de oro no eran suficientes para respaldar las obligaciones emitidas en monedas de reserva, aún con las alzas del precio del metal (cotizadas en el mercado libre de Londres) la relación entre las reservas mundiales de divisas y el valor del mercado del oro en poder de las autoridades monetarias, tuvo un incremento sustancial significando el 48% para 1960, y el 183% para 1971. Ver cuadro Composición de Reservas Internacionales de Todos los Países.

V.4 La crisis energética de 1973

Dos crisis hicieron que los precios del oro se dispararan llegando a niveles nunca antes visto. La primera fue en octubre de 1973, como resultado de la guerra de Yom Ki ppur entre Israel y Egipto, los países árabes miembros de la OPEP decidieron incrementar los precios del petróleo, con lo que se da un enorme aumento de los ingresos de los países productores de petróleo (petrodólares) parte de estos ingresos se invirtieron en oro, con fines de inversión. La demanda especulativa del oro aumento su precio triplicándolo y a veces cuadruplicando su precio en los mercado privados. El resultado fue un alza en el precio del oro llegando a un máximo de US \$200 en 1974, lo que representaba un aumento de aproximadamente 5 veces respecto a su precio fijo de \$35 la onza. Como consecuencia los países se mostraron renuentes en utilizar el oro en los pagos internacionales de carácter oficial.

Esa situación lleva a naciones como: Estados Unidos, Francia, República Federal Alemana, Reino Unido, Japón, acordaran el 30 de agosto de 1975, eliminar el el

precio oficial del oro y así permitir a las autoridades monetarias hacer transacciones en oro al precio que se ajustara o acordara. Se convino además eliminar toda obligación de emplearlo en transacciones con el Fondo. El Fondo por su parte vendería un tercio de sus tenencias de oro, (50 millones de onzas), restituir precio oficial de 35 dólares la onza, a todos los miembros del Fondo en proporción a sus cuotas, una sexta parte sería subastada en el mercado libre, destinándose los beneficios a los países subdesarrollados. Medidas que fueron incluidas en la 2a. Reforma Monetaria.

V.5 La posición de Francia frente al oro

El comité interno del FMI se reunió a lo largo de 1974 y 1975. Las negociaciones se vieron obstaculizadas en virtud de las discrepancias entre Estados Unidos y Francia con respecto al oro y los tipos de cambio.

Una vez más Francia y algunos otros países se oponían aquellos que planteaban la desaparición del oro como activo de reserva dentro del Sistema Monetario Internacional, manteniéndose el oro y los DEG un papel primordial. Su oposición a la desaparición del oro y su sustitución por DEG u otro activo a precio oficial, se debía a que sus tenencias de oro se derivaban del ahorro nacional. y representaban un activo de mercado, independiente y de libre disponibilidad. Además de que se le otorgara a sus bancos centrales libertad para manejar dicho metal para sus transacciones financieras y así eliminar la supresión al que estuvo sujeto el precio del oro en los últimos años. Consideraban que ningún activo internacional ni el DEG podrían tomar el papel monetario del oro.

Finalmente prevaleció la posición sostenida principalmente por los Estados Unidos ya que consideraban que era un obstáculo el mantenimiento del oro como activo monetario, y era una presión adicional para la convertibilidad del dólar. Además, ante el poco desarrollo del DEG, la eliminación del papel monetario del oro permitiría al dólar asumir un papel liderazgo de su divisa en el sistema monetario.

Como sucedió en la década de los sesenta Estados Unidos, impuso su posición ante Francia en lo referente al papel monetario del oro, de acuerdo a sus propios intereses y retomó la hegemonía en el sistema monetario internacional.

Francia por su parte decía que el oro en poder del FMI es propiedad de los países que los integran y no del Fondo; mientras que la Estados Unidos sostenían que el oro ha sido y es propiedad del FMI.

V.6 Los Acuerdos de Jamaica

La flotación generalizada de los tipos de cambio de las monedas de reserva se legalizaría en la 2ª enmienda al Convenio Constitutivo del FMI en 1976 que se constituyéndose el Acuerdo de Jamaica de 1976, mismo que entró en vigor en abril de 1978 y fueron incorporados en el Artículo IV. El propósito de las modificaciones fue ofrecer un sistema estable de tipos de cambio; se exige a los miembros evitar la manipulación de los tipos de cambio o el SMI.

Antes de la reunión de Jamaica del FMI en 1976 se presentaron diversos acontecimientos dentro del Sistema Monetario Internacional, a los que el FMI fue incapaz de frenar llevando a la inconvertibilidad del dólar en oro, a la devaluación del dólar, la flotación generalizada de monedas de reserva, hechos que llevaron a la ruptura del Sistema Monetario Internacional. Desde la crisis del dólar en 1971 hasta la Reunión de Jamaica del FMI en 1976, en ese lapso el FMI sólo se limitó a aprobar tácitamente las decisiones que tomaban los principales países industrializados.

En la reunión anual del FMI que se celebró en septiembre de 1972, encomendó al Grupo de los Veinte, integrado por 10 representantes del Grupo de los Diez, 3 representantes del continente Americano (entre ellos México), 3 de Asia, 3 de África y uno de Oceanía, (Estados Unidos, Gran Bretaña, Italia, República Federal Alemana, Francia, Suecia, Japón, Países Bajos, Bélgica, Canadá, Australia,

Argentina, Brasil, México, Etiopía, Marruecos, Zaire, India, Indonesia, Irak.), elaborar propuestas para la reforma del Sistema.

La falta de acuerdo entre los países llevó a puntos a discutir por una parte Estados Unidos presionaba para que el grupo analizara los problemas monetarios y comerciales, para esta nación el problema de la debilidad del dólar y el déficit de la balanza comercial producidos se centraba en las dificultades que encontraban sus exportaciones a los países de la CEE y a Japón, en gran parte originadas por las trabas aduaneras, aranceles, limitaciones a las importaciones que imponían sus competidores y por el tipo de cambio, la causa del déficit estadounidense se encontraba en los intercambios comerciales. Y por otra parte los países europeos encabezados por Francia y Japón, consideraban que sólo deberían ocuparse del aspecto monetario dejando que el GATT, se ocupara de las reducciones arancelarias, argumentando que el problema del déficit norteamericano no tenía sus causas en el comercio, sino en los movimientos de capitales a corto plazo, en las inversiones, gastos militares en el exterior, entre otros.

Un año más tarde, en la reunión del FMI de septiembre de 1973, el Grupo de los Veinte, acordaron en ese mismo año, que sólo se ocuparía de los problemas monetarios, por esta razón se estableció el "Comité para la reforma del Sistema Monetario Internacional y Problemas Relacionados". La fecha límite para que las propuestas fueran definitivamente presentadas, fué el 31 de julio de 1974.

Los temas a tratar por el Grupo de los Veinte se centraron principalmente en a) los mecanismos para proporcionar al sistema la liquidez necesaria y adecuada para la realización de las transacciones internacionales y b) establecer cuál debería de ser el papel del oro, del dólar y de las demás divisas dentro del nuevo orden monetario internacional.

El primer punto se resolvería mediante la utilización y activación de los D.E.G., como la nueva base del Sistema, desplazando al oro y a las monedas nacionales; Con respecto a la naturaleza y contenido de los D.E.G., se trataría de la creación de liquidez de dinero, por acuerdo de los miembros del Fondo Monetario Internacional, más que de una ampliación de las facilidades crediticias del F.M.I.

La manera en como se distribuirían y como se pondrían en circulación los D.E.G. se basaría en la misma proporción que la participación en el capital del FMI, es decir de acuerdo con las respectivas cuotas.

Los puntos más relevantes en esta reunión de Jamaica del FMI en 1976 fueron:

- 1) Se acordó la desmonetización del oro.
- 2) Se legalizó el sistema de flotaciones que existía de facto desde 1971.
- 3) El FMI decide vender parte de sus reservas de oro, sustituyéndolas con divisas, su valor en libras.
- 4) Se otorga una segunda asignación de DEG.

En la reunión se acordó desmonetizar el oro, desligando definitivamente al oro del Sistema Monetario Internacional. Esto representó grandes ventajas para los países industrializados ya que desapareció el obstáculo de la inconvertibilidad de las divisas, así mismo la expansión de la liquidez internacional ya no se limitaría a la producción de oro; y las naciones cuyas monedas se utilizaban como activos de reserva podrían ampliar la liquidez internacional.

V.7 Subasta de oro

Para llevar a cabo la desmonetarización formal del oro, el FMI acordó de vender una tercera parte de las reservas de oro que los países miembros habían depositado como parte de sus cuotas. En 1974 el precio del oro en el mercado libre de Londres era de 160 dólares la onza, mientras que el valor oficial era de 35 DEG la onza, equivalente a 42 dólares la onza.

Los recursos en oro del FMI se le canalizó de la siguiente manera: una sexta parte se subastó, para destinar las utilidades, a crear un Fondo Fiduciario de ayuda a los países en desarrollo, otra sexta parte se regresó de acuerdo a las cuotas, y una tercera parte fue vendida.

Por consiguiente las ventas de oro significaron una sustancial ganancia para los países industrializados, ya que ellos adquirieron la mayor parte del oro del fondo al precio oficial.

La redistribución del oro, fue inequitativa, beneficiándose los países con más oro en sus reservas como: Estados Unidos, la República Federal Alemana, y Francia quienes vieron triplicado el valor de sus reservas.

Al demonetizarse el oro, las reservas oficiales de oro incrementarían su valor, al dejar de cotizarse al precio oficial de 42 dólares la onza, se valorarían a un precio promedio de 60 dólares la onza en 1974, recibiendo los países industrializados ganancias significativas por ser los principales poseedores de oro, 85% en 1976.

Al fluctuar el precio del oro, pierde el papel de equivalente general, y su estabilidad que anteriormente favorecía su función como centro del Sistema Monetario Internacional, oscilando su precio como el de cualquier otro metal.

Se legalizó el sistema de flotaciones que existía de facto desde 1971, además de la desmonetización del oro, prevista desde la reforma de 1967, con la creación de los DEG como activo de reserva complementario, el FMI vende gran parte de sus reservas de oro, sustituyendo con divisas su valor en libras.

El 16 de diciembre en Fort France, Martinica, Estados Unidos y Francia convinieron que cualquier país puede revaluar su oro para ajustar su valor a los precios reales del mercado. El 30 de diciembre de 1974 el precio del oro alcanza niveles no antes vistos, cotizándose en 197.50 dólares la onza en Londres y 201.40 en París.

V.8 El reparto de los nuevos DEG.

El reparto de los DEG, se hizo en la misma proporción que en la participación en el capital del FMI, de acuerdo a las respectivas cuotas, este reparto beneficia

mayormente a los países desarrollados, en particular a los Estados Unidos, quien recibiría alrededor del 25% de la emisión de DEG.

El reparto siguió siendo desigual, al descartar en el nuevo convenio la propuesta el Comité de los Veinte de relacionar las asignaciones de DEG al grado de desarrollo de los países miembros, dejando a un lado a los países en desarrollo, sólo se otorgó una segunda asignación de DEG, por 4 mil millones de DEG anuales que se entregaron a lo largo del periodo 1979-1981. Se tuvo un pequeño avance sí se considera que desde 1974 no había asignaciones DEG.

La asignación de 12 mil millones de DEG en el periodo de 1975 a 1981, precaria en comparación con el incremento de cerca de 165 mil millones de DEG en las reservas mundiales de divisas durante los mismo años. Lo que se traduce en que la inclinación del FMI a favor de los bancos de países industrializados, (anterior a la Reforma de Jamaica, postura que se mantuvo después de ésta reunión) olvidando su función de creador de liquidez a nivel mundial utilizando su poder para asignar DEG de manera desigual y reducir los porcentajes máximos de créditos que cada país puede obtener en relación a su cuota.

En 1978 y 1980 se autorizaron aumentos de cuotas pero lejos de incrementar con ello los créditos que cada país puede obtener con relación a su cuota, se reduce los porcentajes máximos de créditos, es decir, después de un aumento de cuotas, el crédito total concedido por el Fondo, disminuye. Lo mismo ocurrió con los aumentos de cuotas en 1966 y 1970.

V.9 El mercado mundial de oro 1973-1977

Boom del oro 1973-1974 y declinación de los precios.

Con el establecimiento del doble mercado de oro, como ya señalamos anteriormente, acordado en Washington en marzo de 1968, se creaba el mercado libre del oro. El papel del oro dentro del Sistema Monetario Internacional sufrió cambios substanciales. , el nivel de reservas oficiales, se logró mantener a pesar de las fluctuaciones de la producción mundial del oro. En agosto de 1971 se declara la inconvertibilidad del dólar, subiendo el precio del metal a 38 dólares la onza en diciembre de ese mismo año. Ante la devaluación del dólar, en febrero de 1973 el precio mundial del oro ascendió a 42.22 dólar.

Antes del 14 de noviembre de 1973, existían dos mercados de oro separados, (doble mercado), a partir de esta fecha los Gobiernos de los Estados Unidos, la República Federal Alemana, Gran Bretaña, Italia, Bélgica, Países Bajos Suiza determinan la supresión del acuerdo sobre el oro, a partir de ese momento los países podían vender su oro en el mercado libre al precio al precio que determine la oferta y la demanda, pero de acuerdo a las normas del FMI, los países pueden vender cuando el precio sea superior al oficial (de 42 dólares), pero no pueden comprar sino a un precio inferior a éste.

El precio del oro alcanzó niveles extraordinarios a fines de 1974, al cotizarse en 200 dólares la onza. Múltiples factores influyeron a esta alza entre ellos cabe destacar la demanda especulativa del oro, la incertidumbre en la paridad de las monedas, la crisis energética, la liberalización de la propiedad del oro en los Estados Unidos, un incremento en el precio mundial del metal en 1973 y 1974 de un 83%, supresión del precio del oro existente desde 1934 hasta 1970 (de 35 dólares la onza).

La reacción de los inversionistas en los Estados Unidos, ante la eliminación de la prohibición de la propiedad privada del oro, fueron las ventas masivas de oro que acumularon en 1974; acelerando el desplome del precio del oro.

**ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

La caída de los precios del oro se ha atribuido a las decisiones del Tesoro de los E.U. y del FMI de vender oro de las tenencias oficiales en 1975, pero estas ventas sólo fueron el tres por ciento de todo el oro ofrecido al mercado en este lapso de tiempo, a un que sí no frenaron la demanda especulativa en cuanto alteraron las expectativas acerca de la disposición del oro oficial.

La escasa demanda del metal provocó que el precio del oro cayera a niveles muy bajos. Las compras especulativas y de inversión de oro bajaron hasta sólo 164 toneladas en 1975 desde las 519 toneladas en 1974.³⁴

El Tesoro de los Estados Unidos, el 6 de enero de 1975 efectuó la subasta de oro, dos factores intervinieron para la cotización del oro: una el mercado presentó poca demanda y el precio de licitación, fijaron un precio de 153 dólares la onza; precio muy por debajo del precio del mercado de Londres de 173 dólares la onza.

Por el lado de la oferta, las restricciones sobre la compra de monedas de oro, se tradujeron en un aumento en la cantidad de oro que el mercado tuvo que absorber en forma de lingotes. Suspendiendo la venta de monedas y medallas de oro, como lo hizo el Reino Unido al prohibir la venta de nuevos soberanos a los residentes, medida que entro en vigor el 15 de abril de 1975.

Para 1974 el Reino Unido absorbió cerca del 29% de la producción de monedas de oro del Krugerrand sudafricano (que contiene una onza troy de oro fino). La producción de moneda sudafricana en 1975-1976 descendió un 15% aproximadamente después de la medida adoptada por el Reino Unido.

A fines de junio de 1975 se celebró la segunda subasta del tesoro de los Estados Unidos ofreciendo 500 mil onzas de oro, en contraste de la anterior subasta, casi todo el oro ofrecido se vendió (30 de Junio), a un precio ligeramente por debajo

³⁴ Fondo Monetario Internacional, Actividades del Fondo, Finanzas y Desarrollo, Washington D.C., 1985, pp. 2-5.

del precio ofrecido en el mercado, de 165 dólares la onza, sobre el cual osciló en los meses subsecuentes.

El precio del oro fluctuó entre los 160 y 170 dólares la onza desde abril hasta agosto de 1975, con tendencia a la estabilización; pero para septiembre de ese año cuando el Comité Provisional del Fondo acordó vender 25 millones de onzas de oro y restituir otros 25 millones de onza a los países miembros.

Además de acordar el Grupo de los Diez y otras naciones participantes, otros cambios en la función monetaria del oro como:

- a) no se tomaría ninguna medida para estabilizar el precio del oro.
- b) las existencias totales de oro en poder del Fondo y de las autoridades monetarias del Grupo de los Diez no se incrementarían
- c) Cada miembro informaría semestralmente al FMI y al Banco de Pagos Internacionales (BPI) sobre el monto total de oro comprado o vendido y
- d) estos acuerdos serían revisados por los participantes cada 2 años, en los cuales se modificarían o se darían por terminados.

Las ventas de oro del Fondo de 25 millones de onzas que aproximadamente equivalen a la producción de un año del oro explotado por Sudáfrica. Ante los rumores de otra subasta de oro por parte de las autoridades estadounidenses en el transcurso del año; y del incremento de ventas, por parte de la URSS para financiar importaciones de alimentos. Influyeron en el ánimo de los inversionistas con una tendencia a la baja del precio del oro, durante el mes de agosto, ofrecieron éstas considerables cantidades de oro en venta. Estas ventas aumentaron para la segunda quincena de septiembre de 1975, vinculado con el fortalecimiento del dólar norteamericano en el mercado cambiario, y con el anuncio de la devaluación del "rand" sudafricano del 17.9% La devaluación del "rand" puso de manifiesto la importancia de las exportaciones de oro para la balanza de pagos de Sudáfrica, consecuentemente la reducida probabilidad de una disminución de la oferta del metal.

En lo que resta del año los movimientos en el precio del mercado se moderaron, el fortalecimiento del dólar ante los mercados cambiarios internacionales y una baja en las tasas de interés en inversiones a corto plazo en instrumentos denominados en dólares, incentivaron el mercado del oro, contribuyendo a la estabilización de la demanda del metal. Un aumento sustancial en la demanda del Lejano Oriente y Europa para usos industriales y artístico.

Las ventas de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas, principal proveedor de los países comunistas, al obtener malas cosechas y ver mermada su producción agrícola, se vio en la necesidad de obtener divisas, sobre todo en 1976, aumentando considerablemente la cantidad de oro que colocaron en el comercio para sufragar el creciente déficit de Balanza de Pagos.

El precio del oro registró una severa caída al bajar a un nivel de casi 100 dólares la onza en agosto de 1976. Este brusco descenso se dio en parte como reajuste a la sobrevaloración que había presentado en los años anteriores, llegando a su punto máximo en 1974. Y a la disminución en la producción minera en los países occidentales y a menos ventas por parte de la URSS en 1975; lo que redujo un 11% la cantidad de barras ofrecidas al mercado entre 1974 y 1975.

Las ofertas se incrementaron notablemente en 1976 de un 30% con relación a 1975 (1.448 toneladas). Originadas por las elevadas ventas por parte de la URSS y de la República Popular China al vender sus tenencias conjuntamente con las ventas de países europeos orientales ascendieron a 412 toneladas en 1976 en comparación de 149 toneladas en 1975 .

La fabricación de monedas oficiales de oro, siguió a la baja cayendo un 22% en 1975 y un 12% en 1976.

V.10 Subasta del FMI

La primera subasta de oro del Fondo se celebró en junio de 1976 los países del oro fluctuaron muy poco entre 126 y 134 dólares la onza desde febrero hasta junio, en transacciones poco significativas de un monto mínimo. Ante la posición de los inversionistas que comenzaron a vender ante los rumores en Zurich en que la compra en la subasta de septiembre de los principales bancos suizos probablemente no participaban y los resultados de la segunda subasta vendió 780 mil millones de onzas al precio de \$122.05 la onza el precio fluctuó entre 122.05 y \$123.50 del Fondo el 14 de julio fue desalentadora aumento la presión de venta y con ello la caída en el precio del metal en julio y agosto. Después de la primera y segunda subasta del Fondo.

Francia en el mes de julio declaró "que no trataría de apoyar el precio del oro por intervención sino que dejaría que los precios del oro quedaran determinados puramente por los esfuerzos de la oferta y la demanda". El gobierno francés en el mes de julio adquirió 79 millones de onzas oro del BPI (Banco de Pagos Internacionales).

V.11 Recuperación en el precio del oro. Subastas del FMI

El 31 de agosto de 1976, después de llegar a un nivel de 103 dólares la onza el precio del oro entró en un periodo de recuperación, diversos factores contribuyeron a su recuperación y estabilizar el mercado: a) la demanda proveniente del Medio y Lejano Oriente aumentó considerablemente en ese año, por las compras de lingotes y joyería de oro. La demanda industrial y comercial, aumentó cerca de un 10%, excluyendo la joyería fina, medallas y medallones, b) Las ventas de oro soviéticas que sirvieron para el financiamiento de las importaciones de los cereales disminuyeron debido a la magnífica cosecha que obtuvo, reduciendo así las ventas de oro, c) por otra parte la reconstitución de existencias de oro para usos industriales y artísticos se efectuaron cuando los precios virtualmente llegaron a un mínimo.

En abril Sudáfrica efectuó un nuevo acuerdo recíproco con ventas menores a los 3 millones de onza de oro. La anterior se efectuó en marzo de 1976 de una venta de contado de 5 millones de onzas de oro de las reservas.

La República Popular de China exportó cerca de 2,6 millones de onzas de oro al Reino Unido en diciembre de 1976, las primeras hechas en varios años.

La tercera subasta de oro del Fondo Monetario Internacional como Fideicomiso del Fondo Fiduciario se celebró el 15 de septiembre de 1976, se vendió 780 mil onzas de oro fino, la cantidad total puesta en venta, cotizándose el precio del oro entre 108.8 a 114 dólares la onza; el precio promedio fue de \$109.40 la onza. (Las subastas constituyen una serie de las que se llevaron a cabo en un periodo de 4 años para completar la venta total de 25 millones de onzas de oro de las tenencias del Fondo).

La cuarta subasta se celebró el 27 de octubre de 1976, los precios de licitación oscilaron entre 116.80 y 119.05 dólares la onza con promedio de 117.71.

Las cuatro primeras subastas arrojaron un monto de 245 millones de dólares para el Fondo Fiduciario creado en mayo de 1976, para ofrecer ayuda especial a países subdesarrollados, miembros del Fondo Monetario Internacional, con problemas en su balanza de pagos los beneficios provenientes de la venta del oro del Fondo.

La recuperación comenzó en septiembre de 1976 con una tendencia alcista hasta abril de 1977 cuando los precios siguieron una tendencia a la baja fluctuando entre 130 al más bajo y el más alto de 140 dólares la onza del cuarto mes hasta agosto antes del revés a la tendencia, fortaleciéndose el mercado del metal en septiembre y octubre, aumentando el precio del oro, para mediados del mes de noviembre se situó en un nivel de alrededor de 168 dólares la onza.

La demanda de oro a nivel mundial en 1976 ascendió a 1570 toneladas, aumentando un 34% con respecto al año anterior, con 400 toneladas. Pese a la gran demanda de oro. *El precio del metal bajo, debido a la decisión de liberar una proporción considerable de las reservas del FMI a través de las subastas.* En 1975 se cotizó el promedio a 160.87 dólares la onza en 1976 a 127.78 dólares, a principios de diciembre de 1977 a 160.03.

La demanda de oro se incrementó como protección contra la inflación, el precio del metal continuo subiendo en los primeros meses de 1977 llegando a más de 150 dólares la onza a mediados de marzo.

La balanza comercial estadounidense registró para 1977 un déficit de 27 mil millones de dólares, sumado a la creciente inflación, y el deterioro económico, orillo al dólar a devaluarse en marzo de 1977, colocándolo en ventaja temporalmente con sus competidores comerciales, Europa Occidental y Japón, el progresivo debilitamiento del dólar en los mercados cambiarios, influyó para que el precio del oro alcanzare un poco más de 245 dólares la onza a finales de octubre de 1978, superior al alcanzado a fines de 1974 de 197.50 dólares la onza.

V.12 La Revolución Iraní y alzas en los precios del petróleo

A raíz de la crisis de Irán en 1978-79 se presenta un desajuste en el suministro de petróleo, en el mercado mundial debido al corte y reducción del mismo en ese país. Las naciones árabes miembros de la OPEP, tomaron medidas emergentes para evitar un grave desequilibrio en el mercado energético mundial; aumentando

la producción para compensar la falta de suministro del país iraní, el precio del petróleo alcanzó un nivel de 16.85 dólares por barril en 1979.

En la estrategia para estabilizar los precios del petróleo se conjugaron los intereses entre los países árabes y los Estados Unidos "Cuando la situación deficitaria del mercado ha justificado el aumento de las cotizaciones del petróleo, la posición de Arabia Saudita, Kuwait, Qatar y los Emiratos Arabes Unidos, países con... interés financieros que mantienen en Estados Unidos y Europa, ha significado un rotundo rechazo a la proposición de aumentar los precios del recursos".³⁵

Sin embargo no lograron revertir la tendencia de creciente de los precios del crudo (Ver cuadro), por su parte Arabia Saudita ante la Revolución Iraní toma ventaja de la situación ya que podía suplir la escasez incrementando su producción. "Ahmed Zaki. Yamani, ministro saudita del petróleo que ostentaba hábilmente en sus declaraciones el poderío estratégico de su reino, parecía entender que el derrocamiento del Sha de Irán se había traducido muy pronto en ventaja de Arabia Saudita, como país petrolero al cual se adjudicaba un papel clave en la explosiva región del Golfo Pérsico".³⁶

El nuevo precio del petróleo generó enormes excedentes en la cuenta corriente de la OPEP, mismos que en 1979 alcanzaron 70 mil millones de dólares que se reciclaron a través de la banca privada en el mercado de eurodivisas.

Se conjugaron en esta segunda crisis diversos elementos que aumentaron las tensiones a nivel internacional como: aumentó de la inflación en Estados Unidos, el asalto a la embajada estadounidense en Teherán el 4 de noviembre de 1979, y la invasión rusa a Afganistán el 26 de diciembre del mismo año. Factores que en la década siguiente darían como resultado una severa recesión en la economía estadounidense.

³⁵ Malavé Mata Héctor. "La OPEP y los conflictos de la crisis de energía". Revista de Comercio Exterior, México, noviembre 1981, pp.1229.

³⁶ op.cit. Malavé Mata Héctor, pp.1229.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PRETRÓLEO

Evolución del precio del Petróleo			
Años	Precio del Petróleo		
	(dóls. x barril)	Por Periodo	Precio del
			petróleo
1970	1.48	1970-73	1.97
1971	1.80	1974-78	11.33
1972	2.05	1979-1982	28.43
1973	2.54		
1974	10.53		
1975	10.53		
1976	11.27		
1977	12.11		
1978	12.33		
1979	16.83		
1980	29.47		
1981	24.43		
1982	33.00		
1983	29.40		

Fuente: Carlos Geraldo Langoni. La crisis del desarrollo, México, FCE, 1985. p. 27.

CAPITULO VI

GLOBALIZACIÓN Y COMPETENCIA FINANCIERA INTERNACIONAL

Existe relación entre las finanzas internacionales y el comercio, marchan paralelamente una del otro. La innovación por otra parte juega un papel importante ya que favorecen la expansión, al captar clientes en el exterior.

Así la ampliación de los intercambios expande las transacciones financieras, la innovación facilita la eliminación de las regulaciones al incrementar la competencia, con tasas de interés atractivas, y a su vez la desregulación impulsa a la expansión de las transacciones financieras.

Otro factor importante en el proceso de globalización es el impacto de la tecnología. Al implementar en el sistema financiero internacional el avance tecnológico de las comunicaciones, la computarización, que permitieron operar en un mercado global durante las 24 horas paralelamente apareció una amplia gama de nuevos instrumentos financieros. Todos estos elementos hicieron que el papel de los bancos como poseedores y difusores de información declinara y dieron un mayor peso a las entidades de crédito que al aumentar estos sus recursos crecieron elevando su poder, sus contactos les facultaron para relacionarse directamente tanto con las empresas como en sus operaciones internacionales. Los bancos se convirtieron aseguradores e intermediarios en las emisiones de títulos, y en las operaciones de deuda como en el suministro de las líneas de crédito.

Los diferentes mercados y sistemas financieros han sido transformados por el proceso de globalización, que estaban segmentados y regulados, controlados y protegidos frente a la competencia externa.

Al presentarse considerables variaciones en las tasas de interés provocadas por los desajustes internacionales, los mecanismos de regulación tales como: trabas legales establecidos por cada país tanto a las operaciones que pueden realizar los establecimientos financieros como al cumplimiento de determinadas relaciones o coeficientes de sus deudas, los depósitos de sus clientes y sus préstamos por operaciones de crédito coeficientes que se establecen por razones de solvencia o para poder colocar con mayor facilidad las emisiones de títulos públicos, o para canalizar el crédito a determinados sectores productivos.

Las regulaciones, dividen los mercados controlando el crédito; el control es garantía de seguridad. Por otra parte la segmentación significa que las instituciones financieras sólo realizaran operaciones que estén legalmente autorizadas, de acuerdo a su especialización, y versen protegidas ante situaciones de inestabilidad financiera y para darles seguridad.

La competencia financiera internacional disminuyó los mecanismos de control y los límites entre los segmentos del mercado quedaron nulificados. Los controles se redujeron y entre las relaciones bancarias se dio un incremento de la titularización. La participación de capital toma el lugar de la concesión de crédito bancario, al mismo tiempo que los controles de capital fueron paulatinamente eliminados.

En los setenta, el mercado del eurodólar proliferó; multiplicando su área de acción, a los mercados con no europeos, concentrándose en regiones estratégicas como el Medio Oriente con disponibilidad de un excedente importante de capitales, donde el crecimiento económico tenía una evolución espectacular como

el sureste Asiático, desplazando a centros financieros, como Londres que había perdido su lugar internacional privilegiado. En 1960, ocho bancos tenían sucursales en el extranjero, en 1975 125 bancos tenían 732 sucursales en 59m países y sus activos habían pasado de 3500 millones de dólares a 181 000 millones de dólares en 1976.³⁷

La expedición en 1980, de la Ley de Desregulación de Instituciones de Depósito y de control Monetario, en la cual entre otros objetivos está la eliminación progresiva del control de las tasas de interés en un lapso de 6 años, con lo cual se suprime la "regulación "Q", a la que nos referimos páginas atrás, que fija techos a las tasas de interés, impidiendo la competencia entre las instituciones de depósito y el sistema de aseguramiento de los depósitos por medio de diferentes corporaciones federales para cada tipo de institución.

Los grandes bancos estadounidenses estaban sujetos, a la creciente competencia tanto en su territorio como de la banca extranjera. En diciembre de 1981 en Estados Unidos se creó la legislación sobre las "facilidades Bancarias Internacionales" la que permitió a Nueva York funcionar como centro financiero internacional además de establecer una red de departamentos y agencias para realizar operaciones en el mercado internacional de capitales al margen de cualquier regulación interna. Se busca así crear condiciones propicias para volver a centrar en los Estados Unidos la intermediación financiera internacional, que se había visto afectada por la expansión del euromercado.

Al agotarse paulatinamente la regulación bancaria se dio pauta a la internacionalización y globalización de los mercados financieros, borrando las barreras como las normas de distribución geográfica, y de especialización que segmentaba al mercado de acuerdo al tipo de servicios que ofrece cada institución y al origen de los activos y pasivos, propiciado el proceso de homogeneización de las instituciones.

³⁷ Stephany Griffith – Jones, El Crecimiento de la banca multinacional, el mercado de eurodólares y

Los bancos con mayor injerencia en Estados Unidos son los japoneses, así de 25 instituciones extranjeras con mayores activos en Estados Unidos, 15 eran japonesas. En 1989 bancos japoneses ocuparon los 7 primeros lugares a nivel internacional, por lo que el desplazamiento de los grandes bancos norteamericanos no se limita al mercado interno, sino inclusive a los mercados internacionales. Por otra parte la expansión de la economía japonesa y la revaluación del yen a mediados de los ochenta, la operación fue una estrategia que permitió a Estados Unidos y Japón que sus instituciones bancarias opere como banca múltiple, internacionalmente a diferencia de como funcionan ambos en sus países. Por ejemplo por medio de sus filiales, el Security Pacifica Corp., Banca Comercial de California, participa en las bolsas de valores de Singapur y Hong-Kong con 35 y 10 por ciento de volumen operado, las ganancias de los 16 bancos más grandes de Estados Unidos por el comercio con divisas aumentaron de 279 millones de dólares en 1979 a casi 3 000 millones en 1987.

Por otra parte el deterioro de la posición internacional de los Estados Unidos, al convertirse en 1985 por primera vez en deudor neto internacional desde 1914. De ser banquero mundial paso a importador de capitales, el superávit alcanzado en 1980 de 106 000 millones de dólares pasó a un déficit de 532 000 millones en 1988. Esta situación se explica por el financiamiento del déficit fiscal al financiar dicho déficit con gran parte de capital extranjero para disminuir el desequilibrio entre el ahorro e inversión internos, y así convertirse en un país dependiente de los flujos provenientes del exterior.

Como estrategia para poner límites a la expansión japonesa en Estados Unidos, el Banco de Pagos internacionales aprobó en julio de 1988, el acuerdo de Basilea sobre requerimientos de capital, en la cual los bancos con actividades internacionales deberán reconsiderar sus estrategias de crecimiento. Los representantes de los bancos centrales de 12 países industriales acordaron establecer una relación del capital con sus activos bancarios del 8%, de tal forma

sus efectos sobre los países en desarrollo", Institute of Development Studies, pág.2.

que su composición se fijó de la siguiente manera: el 4% se constituyó por capital primero, (acciones comunes, ganancias no distribuidas y reservas bancarias y el otro 4% por capital suplementario, reservas contra pérdidas y otros valores de mayor riesgo).

Bajo estas normas se frenó la expansión de los bancos japoneses y se favoreció a los bancos estadounidenses, en relación entre capital y activos su porcentaje era mayor que el de los bancos japoneses.

Al incorporarse a las características de este mercado, al no estar sometidos a las obligaciones bancarias como son: i) porcentaje de liquidez ii) reservas obligatorias en el banco central iii) reglamentación del crédito, iv) seguro de depósitos, v) fijación de tasas para deudores y acreedores. Su estatuto de extraterritorialidad los deja fuera de la regulación directa de las autoridades monetarias del país en cuestión.

A partir de los ochenta de manera progresiva, fueron desapareciendo los límites nacionales y comenzó a surgir un mercado global de capitales. Para que este fenómeno ocurriera se presentaron 3 factores importantes: la innovación, la tecnología y la desregulación, elementos que se interconectaron, estimulando el cambio en el ámbito financiero.

Los préstamos bancarios internacionales en el lapso de tiempo comprendido entre 1980 y 1991 mantuvieron una tendencia creciente pasando de un 4% a un 44% con relación al PIB de los 24 países miembros de la OCDE, que fue de 7.6 billones de dólares.

Este aumento responde a los movimientos de capital, como consecuencia de la desregulación en la mayoría de los países de la OCDE así como la diversificación de instrumentos de inversión y la especialización de cartera.

Un factor más fue las políticas menos intervencionistas por parte de los gobiernos de Reagan y Tacher y potenciaron la desregulación. Se abolieron los controles de cambio en la mayoría de los países industrializados.

La desregulación financiera se dio en naciones como Francia, España, Japón la expansión financiera global. El modelo tradicional, que se basaba en la segmentación, el control, las relaciones privilegiadas y protección que funcionó hasta finales de los sesenta, comenzó a perder vigor en los setenta y durante los ochenta, ante el nuevo entorno macroeconómico, las nuevas tecnologías y las presiones internas a favor del cambio hicieron que este modelo dejará de funcional, para pasar a la globalización y con ello a la desregulación.

El sistema financiero internacional a pasado por un complejo proceso de transformación, la innovación desreglamentación, quiebras, fusiones, nuevas formas de financiamiento, competencia y globalización. En donde la diversificación de instrumentos financieros de inversión, mayor liquidez, dentro de un marco de incertidumbre económica e inestabilidad financiera (antagónicas) con marcadas fluctuaciones de las tasas de interés y de tipos de cambio, periodos de rescisión y recuperación de la economía de inflación y estabilidad, crisis energéticas y de endeudamiento de los países en desarrollo especialmente de América Latina.

VI.1 Desequilibrios en la década de los ochenta

La década de los setenta, se caracterizó por la afluencia de los flujos de capital especulativo, ocasionados por la excesiva creación de liquidez internacional. El eje estabilizador de los mercados fue la tasa de interés, lo que trajo consigo una disminución del crecimiento de las economías desarrolladas por una parte y el agotamiento de la capacidad de crédito de los países en desarrollo por el otro.

Mientras Estados Unidos tuvo fuertes saldos deficitarios en su balanza comercial se produjeron saldos positivos en cuenta corriente en Japón y Alemania. Ante estos desequilibrios entre los tres países con un mayor potencial económico a nivel mundial se dio una expansión en los flujos de capital, puesto que los países con excedentes tenían que prestar a Estados Unidos el capital necesario para frente a sus déficit. A la vez que estos países invertían buena parte de sus utilidades en el mercado financiero de esa nación.

La década de los ochenta se caracterizó por la inestabilidad que afectó a diversos indicadores vitales: a) paridad cambiaria del dólar, b) precios del petróleo y c) tasas de interés en Estados Unidos.

En 1981 el presidente Reagan con el fin de acelerar el crecimiento de la economía estadounidense, puso en marcha una política de estímulo al gasto interno aumentando el poder de compra de los consumidores. Los más beneficiados con esta medida resultaron ser Japón y Alemania, que elevaron considerablemente sus exportaciones a Estados Unidos.

Con la entrada del capital japonés y alemán se elevó la paridad del dólar, y con ello los productos norteamericanos perdieron competitividad en los mercados internacionales, comenzando un periodo de oscilaciones en la cotización del dólar con fuertes elevaciones de su paridad a comienzos de los ochenta y con una caída después de 1985

La caída en los precios del petróleo en 1983,(Ver cuadro precios del petróleo), favoreció nuevamente a Japón y Alemania, en virtud de que dependen en una mayor proporción la importación de este energético. Para Estados Unidos la baja en los precios del crudo se tradujo en: a) pérdidas en su industria petrolera nacional; ii) en el incumplimiento a los bancos norteamericanos, referente a pagos de las deudas de los países petroleros y iii) la disminución en la demanda externa de sus productos por la contracción en la capacidad de importación de los países petroleros.

El comportamiento de las tasas de interés en Estados Unidos se mantuvieron altas, y con un tipo de cambio sobrevaluado, esta política pretendía reducir la inflación, meta que se logró a costa de un desequilibrio externo y un lento crecimiento en su economía.

El aumento en la volatilidad de los tipos de cambio, causó más problemas en los mercados financieros. Lo que fomentó la inclinación a otros activos y por los nuevos instrumentos como opciones y futuras, dado el mayor riesgo en las variaciones de los tipos de cambio. Asimismo, los fuertes incrementos en las tasas de interés en dólares, de un promedio del 7.4% en el periodo 1975-1979 alcanzaron un 12.1% en 1980-1984, lo que estimuló los procesos innovadores que buscaban encontrar formas que redujeran los riesgos financieros.

Desde mediados de 1985 se presentó una desaceleración en el mercado del eurodólar, al presentarse un descenso en la divisa estadounidense, los mercados financieros se impulsaron principalmente por las emisiones de otras monedas. Paralelamente la expansión del crédito bancario inyectó dinamismo al crecimiento del mercado internacional, los más importantes prestatarios fueron empresas japonesas.

VI.2 Reunión de Tokio

En septiembre de 1985 en Nueva York, durante la reunión del Grupo de los Cinco conformados por Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia y Gran Bretaña se iniciaron los acuerdos para el proceso de ajuste de paridades entre las principales monedas de reserva, acordándose que Estados Unidos, dejaría de intervenir en los mercados cambiarios y permitiría que el dólar se deslizara para disminuir su desmedido déficit comercial.

Ocho meses después en mayo de 1986 en Tokio, durante la reunión cumbre del Grupo de los Siete³⁸ formado por el Grupo de los Cinco, además de Italia y Canadá, los principales países industrializados reiteraron su compromiso de llevar a cabo los ajustes necesarios para equilibrar sus balanzas comerciales y estabilizar los tipos de cambio, además de observar el comportamiento de una serie de indicadores económicos como: la tasa de crecimiento del PIB, la tasa de inflación, la tasa de desempleo, las tasas de interés, las reservas internacionales, etc. Los ministros de finanzas de cada país compararían el comportamiento de las economías con sus proyecciones con base en los resultados se realizarían los ajustes pertinentes.

Compromisos que no se opusieron a la fijación de límites máximos y mínimos para la flotación de sus monedas ya que limitaría la libertad de un país para decidir sus políticas con base en sus prioridades nacionales, además de la dificultad para definir tipos de cambio de equilibrio, como lo propuso Estados Unidos y sólo aceptaron aplicar medidas correctivas, cuando se presentaran desviaciones en el comportamiento de sus economías, de acuerdo a las proyecciones del grupo.

Como consecuencia de estos compromisos, Alemania y Japón no estimularon significativamente el crecimiento en sus economías, pues ello causaría inflación. Estados Unidos por su parte no quiso asegurar su intervención para detener la caída del dólar, por lo que Japón y Alemania se vieron forzados a hacerlo, para así no perder su competitividad en los mercados mundiales.

VI.3 Desequilibrios externos y Crac bursátil.

En septiembre del mismo año (1986) el secretario del Tesoro de Estados Unidos J. Baker, apremio a Alemania y Japón a estimular sus economías, y señaló que los desequilibrios externos, por otra parte Estados Unidos no intervino para detener la caída del dólar, ya que mejoraría la competitividad de los productos

³⁸ Formado por Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Gran Bretaña, Italia y Canadá.

estadounidenses en el mercado mundial, con el consiguiente deterioro de las exportaciones de otros países.

En el lapso de tiempo comprendido entre agosto de 1985 y febrero de 1987, el tipo de cambio del dólar frente al yen tuvo un alza del 40%. La caída del dólar afectó las exportaciones japonesas pero no logró eliminar el superávit comercial, debido en parte, a la política proteccionista seguida por Japón y por el incremento en la productividad de sus empresas que compensaron la revaluación del yen frente al dólar. En cuanto a las exportaciones tuvo que disminuir el margen de ganancia para mantener competitivo su mercado externo, en especial ante la competencia coreana y de Taiwan. A pesar de las medidas adoptadas la economía japonesa, perdió dinamismo, en 1986 el crecimiento del PIB fue de 2.5% menor al previsto de 4% PIB.

Alemania en el periodo señalado revaluó su moneda frente al dólar en aproximadamente un 35%, pero mantuvo una política conservadora, argumentando que al estimular rápidamente su economía traería inflación.

La situación de Estados Unidos en 1986 no era del todo favorable, la devaluación de su moneda, frente al yen y al marco, no redujo el déficit comercial estadounidense que registro (170,000 millones de dólares) y superávit tanto del Japón de 89 000 y de Alemania de 63 000 millones de dólares.

El dólar siguió cayendo, sin que Estados Unidos hiciera nada al respecto, detener, ya que en su opinión Japón no había hecho lo suficiente para reactivar su economía y abrir sus mercados a las exportaciones estadounidenses, dejando de lado el acuerdo al cual habían llegado en octubre de 1986, para impedir que el dólar siguiera cayendo y acelerar el crecimiento en la economía nipona.

La caída del dólar había causado estragos a las exportaciones japonesas y alemanes principalmente por lo que se debería evitar una mayor devaluación del dólar.

Con el objeto de estabilizar los mercados cambiarios y acelerar el crecimiento de la economía mundial se reunieron en el mes de febrero de 1987 el Grupo de los Cinco en París, (Acuerdo de Louvre).

Las cinco potencias se comprometieron a coordinar sus políticas económicas nacionales y a intervenir en los mercados cambiarios para impedir que el dólar siguiera con su marcada tendencia a la baja. Nuevamente, aún con los acuerdos de París, Japón y Alemania continuaron resistiéndose a acelerar sus economías y a eliminar las barreras proteccionistas en sus mercados internos. Como respuesta Estados Unidos siguió con la caída del dólar en los principales mercados cambiarios internacionales.

Los bancos centrales de las principales potencias se vieron obligados a hacer frente a esta situación, adquiriendo dólares para evitar un mayor derrumbe de esta divisa. El banco central del Japón, llegó a comprar más de 1 000 millones de dólares en un sólo día. El desplome de la divisa estadounidense en el mercado cambiario de Tokio durante 1987 fue ocasionado en gran parte por los inversionistas japoneses (aseguradoras, fondos de inversión, etc.) quienes ante el temor de que Estados Unidos al elevar sus tasas de interés produjera una severa caída en las cotizaciones de los valores en cartera, efectuaron ventas masivas de valores estadounidenses, además la caída del dólar había disminuido el rendimiento de los valores expresado en yenes.

Desde los primeros meses de 1987 se produjo una sustancial disminución en la expansión de los mercados financieros, con una severa caída en las emisiones denominadas en dólares, producto de la pérdida de confianza de la moneda norteamericana, de la solidez de su banca. La contracción del mercado presionó a los bancos y sociedades de inversión a cambiar su estrategia sobre los mercados, aunado a la inestabilidad monetaria, cambiaria y al descenso en las tasas de interés.

En abril de 1987, antes de la reunión de los ministros del Grupo de los Cinco que se realizó en Washington, paralelamente a la reunión de primavera del Fondo Monetario y Banco Mundial, Estados Unidos y Gran Bretaña anunciaron sanciones económicas contra Japón con el fin de presionar para expandir su economía y abrir sus mercados. Estados Unidos estableció sanciones tarifarias a productos japoneses y Gran Bretaña limitando y revocando licencias a las instituciones financieras japonesas que operaban en Londres. La reacción japonesa no se hizo esperar y preparó un paquete presupuestal para acelerar su economía y así dar cumplimiento a los compromisos contraídos en París a principios del año.

En la reunión de abril de 1987 del FMI en Washington, en donde se pretendía estabilizar el dólar, la divisa estadounidense siguió en descenso sin que las intervenciones de los bancos centrales y particularmente el Banco de Tokio pudieran detener su caída.

El antagonismo de intereses entre Alemania, Japón y Estados Unidos, dio pauta al crac bursátil de octubre de 1987, los japoneses y alemanes ante los pocos esfuerzos del gobierno estadounidense para reducir sus déficits presupuestal y comercial, dirigieron sus políticas a lograr la estabilidad de los precios internos y nula atención a la depreciación del dólar.

El capital externo que llegaba a Nueva York en fuertes cantidades, financió los déficit presupuestal y comercial estadounidense, vía tasas de interés real elevadas, ofrecidas en el mercado de esta nación.

La devaluación del dólar provocó que los valores y colocaciones trimestrales de bonos al Tesoro fueran poco atractivos para los inversionistas, lo que obligó a la Reserva Federal a elevar las tasas de interés para mantenerlas a niveles competitivos con el exterior, buscando así estabilizar el dólar en los mercados cambiarios.

En septiembre de 1987 Alemania, decide elevar sus tasas de interés a corto plazo, argumentando que el dólar ya se había estabilizado, y la recuperación de la economía germana se estaba dando, en efecto el dólar había mejorado dentro del los mercados cambiarios a lo largo de varias semanas, como resultado de los conflictos en el Golfo Pérsico, sin embargo las tendencias a largo plazo del dólar no cambiaban.

Los bancos centrales de Japón y de Estados Unidos elevaron sus tasas de interés de redescuento, lo que ocasionó que las tasas de interés de la banca comercial registraran un alza, la caída de las cotizaciones bursátiles, primero en Nueva York e inmediatamente después en todo el mundo.

La intervención de la Reserva Federal y los bancos centrales del Grupo de los 7 evitó que el crac bursátil tuviera alcances incontrolables.

“ La crisis de 1987 superó en magnitud y alcance a la registrada en octubre de 1929. Las pérdidas ascendieron a dos millones de dólares, es decir, más del doble de la deuda externa de todo el Tercer Mundo en ese año. La inyección de liquidez al sistema financiero por parte de la Reserva Federal impidió que el crac se transformara en una crisis bancaria y financiera generalizada”.³⁹

En el periodo 1985-1987 las grandes empresas trasnacionales colocaron títulos especulando con los tipos de cambio, obteniendo sustanciales ganancias, en comparación con las que percibían en actividades propias de su ramo.

La desregulación de los mercados financieros influyó al incremento de la inversión especulativa, la maximización de ganancias especulativas a corto plazo, desplazando a la inversión productiva.

³⁹ Gullén Arturo, “La recesión de la economía estadounidense: crisis estructural y deflación”, en Comercio Exterior, vol 41, núm. 7, de julio de 1991, pág. 632.

RESERVA MONETARIA

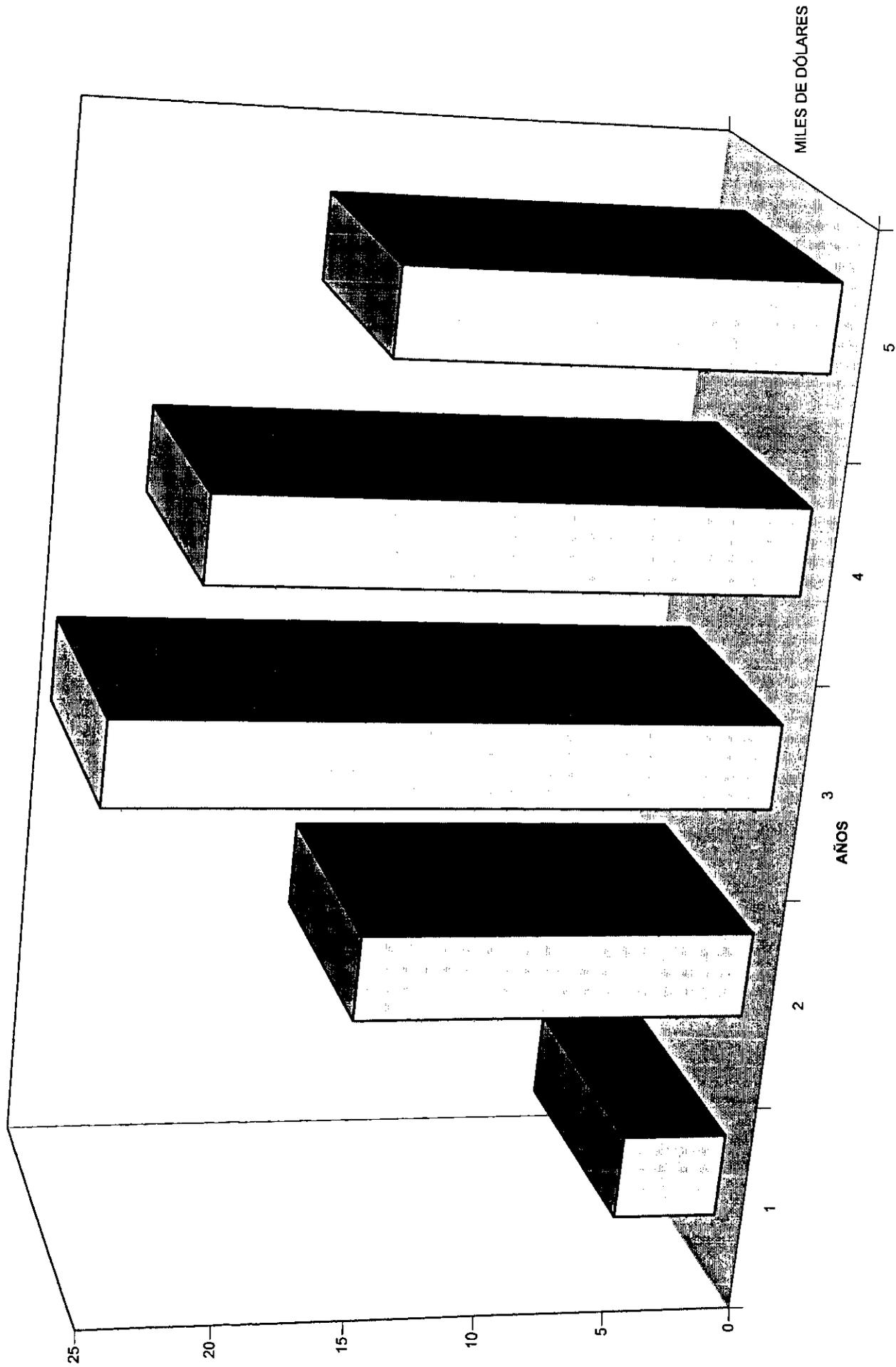
RESERVA MONETARIA

AÑOS MILLONES DE
DÓLARES

1955	22797
1971	12167
1972	13151
1974	15883
1975	16226

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras, internacionales,
Anuarios, Varios Años.

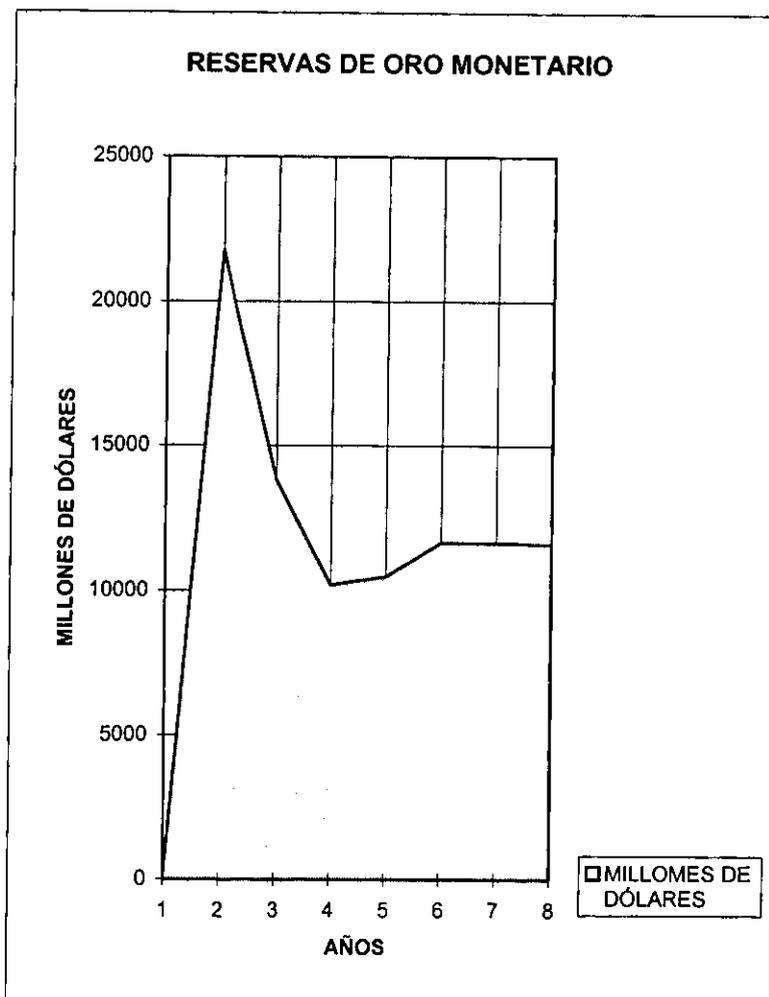
RESERVAS DE ORO



RESERVAS DE ORO MONETARIO

RESERVAS DE ORO MONETARIO	
AÑOS	MILLONES DE DÓLARES
1955	21753
1965	13806
1971	10206
1972	10487
1973	11652
1974	11652
1975	11599

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales,



Cronología de la condición monetaria del oro

3200 A.C. Se acuñan en Egipto pequeñas barras de oro iguales entres sí, homogeneizándose las formas de oro monetario.

1200 A.C. Círcula en China oro monetario en forma cúbica.

800 A.C. Primeras acuñaciones en el Mediterráneo Central.

500 A.C. Cresos de Lidia Grecia, primera acuñación de oro puro.

218-201 A.C. Primera acuñación de oro en Roma.

500-600 Predomina el oro sobre la plata en el Imperio Romano.

800-900 Establecimiento definitivo del oro como principal metal monetario en el Imperio Romano.

900-1000 Descentralización de la acuñación de monedas de oro en Europa.

1500-1800 El oro cobra enorme importancia en el surgimiento de los imperios europeos durante el capitalismo mercantil.

1717 Devaluación brusca de la plata, se asegura el predominio del oro en Inglaterra.

1774 Al restringirse el uso de la plata para la emisión monetaria por L25, se inicia de facto el Patrón Clásico en Inglaterra.

1816 Gran Bretaña adopta el Patrón Oro marcando el inicio del periodo Clásico.

1860-1871 Deterioro y extinción casi absoluta del Bimetalismo y el Patrón Plata. Desde 1871 se generaliza el Patrón Oro en el mundo.

1914-1918 Inicio de la Primera Guerra Mundial, se colapsa el Patrón Oro Clásico, quedando inconvertibles la mayoría de las monedas.

1914-1933

Se agota la fuente tradicional de crecimiento de las reservas mundiales, al retirarse de la circulación las monedas de oro, propagándose el Patrón Lingote Oro, comenzando el Patrón de Cambio Oro.

1918 El Comité Cunliffe Británico propone la reestructuración del Patrón Oro Clásico y el retorno de la libra esterlina a la paridad prebélica.

1919 Estados Unidos restablece el Patrón Oro al levantar las restricciones a los flujos del metal.

1920 La Conferencia Monetaria Internacional de Bruselas propone el retorno al Patrón Oro.

1922 La Conferencia internacional de Génova aboga por la instauración del Patrón de Cambio Oro.

1925 El 28 de abril, Inglaterra restaura el Patrón Oro pero en forma restringida, en Patrón Lingote Oro. Después de un periodo de flotación se establece una paridad para la libra esterlina propia de los años prebélicos y se limita la convertibilidad en oro a un nivel mínimo en barras de 400 onzas.

1925-1930 Se propaga a escala internacional la convertibilidad de las monedas en oro, restableciendo el Patrón Oro.

En 1926 Vinculan 39 países sus monedas al oro a paridades prebélicas.

1928-1932 La Delegación del Oro de la Sociedad de las Naciones recomienda ahorrar oro en el sistema monetario, buscando así un nivel óptimo de liquidez mediante un sistema oro divisas (Patrón de Cambio Oro).

1931 El 19 de septiembre queda inconvertible y devaluada la libra esterlina. Esta crisis significó el derrumbe del Patrón Oro.

1933 En abril se decreta la inconvertibilidad del dólar y la prohibición a los ciudadanos estadounidenses de poseer oro.

1934 Estados Unidos adopta el 31 de enero el Patrón Lingote Oro mediante la Gold Reserve Actio. No obstante, se inicia para el resto del mundo capitalista el auge del Patrón de Cambio Oro. Asimismo se devalúa 49% el dólar terminando su precio oficial de 20.57 vigente desde 1879, iniciándose el régimen cambiario de 35 dólares la onza de oro fino.

1936 Devaluación de las monedas del Bloque Oro (Bélgica, Francia, Holanda, Italia y Luxemburgo).

1944 En Bretton Woods, el 1 de julio firman 44 países, el acuerdo monetario que crea al FMI e inicia la última etapa del Patrón de Cambio Oro. La relación de valor fija oro-dólar.

1947-1951 El FMI recomienda a sus miembros combatir transacciones internacionales en oro con prima, para asegurar la estabilidad cambiaria.

1948-1952 Estados Unidos distribuye 13,000 millones de dólares en 17 países europeos mediante el Plan Marshall. El dólar se consolida como eje del sistema monetario.

1949 Se devalúan ante el dólar y el oro las principales monedas europeas.

1954-1958 El periodo del oro en Londres, su mercado principal reabierto en la posguerra en 1954, no se eleva por encima de 35.11 dólares la onza.

1960 Por problemas de la Balanza de Pagos de estados Unidos suscita una crisis en los mercados del oro, elevando su precio a 40.60 dólares la onza.

1961 Ocho bancos centrales, para mantener estable el precio del oro en el mercado libre de Londres, integran el Pool del Oro en febrero. Interviniendo como compradores o vendedores.

1965 Estados Unidos elimina el 25% de respaldo en oro a los depósitos de la Reserva Federal liberando así 5,000 millones de dólares para satisfacer la demanda oficial extranjera, particularmente la francesa. Jacques Rueff asesor de Charles de Gaulle aboga por el retorno al Patrón Oro.

1967

En junio Francia Abandona el Pool del Oro, ampliando su stock aurífero mediante compras en los mercados y retiros de los bancos centrales de Estados Unidos y el Reino Unido.

En septiembre, el FMI, en su reunión anual en Río de Janeiro anuncia la creación de los DEG.

El último trimestre de 1967 y el primero de 1968 el Pool del Oro se convirtió en un importante vendedor de oro.

El 18 de noviembre se devalúa la libra esterlina en 14.3% de 2.80 a 2.40 dólares.

1968

Estados Unidos elimina el 25% de respaldo de oro a los billetes de la Reserva Federal para así defender la convertibilidad exterior del dólar.

El Pool del Oro es clausurado **en marzo**, la segunda quincena fue cerrado el mercado de Londres, reabriendo en **abril** sin la intervención de los bancos centrales. **El 17 de marzo**, los 7 integrantes del Pool y más tarde el grupo de los 10 establecen el Sistema de doble mercado del oro, lo que congeló al oro monetario.

1969

El 8 de agosto se devalúa el franco francés en 12.5%.

El 24 de octubre se revalúa el marco alemán en 9.3%.

En **diciembre** se permite a Sudáfrica vender oro al FMI, en caso de afrontar problemas en su balanza de pagos o ante precios inferiores al oficial.

1970 En enero se efectúa la primera emisión de DEG valuados a 0.888671 gr. de oro por DEG.

El 1 de julio flota el dólar canadiense.

1971

El 10 de mayo flotan el marco alemán y el florín holandés.

El 15 de agosto Estados Unidos termina con el Patrón de Cambio Oro y el sistema de Bretton Woods. Richard Nixon decreta la inconvertibilidad del dólar en oro, y la flotación de esa moneda.

El 19 de diciembre se flexibiliza el sistema monetario, ampliándose la banda de fluctuación del 1% al 2.25%, dentro del Acuerdo Smithsoniano. Se devalúa el dólar en 7.9% pasando de 35 a 38 dólares la onza de oro.

1972 La libra esterlina no puede mantener los márgenes smithsonianos y deja flotar su moneda el 12 de junio.

1973 El **12 de febrero** se devalúa nuevamente el dólar en 10% de 38 a 42.22 dólares la onza de oro. A partir de marzo se establece el régimen flotante en todo el sistema monetario.

En **noviembre** se desbloquea parcialmente al oro monetario, al permitirse a los bancos centrales efectuar ventas de oro en los mercados.

1974

El 12 de junio el Grupo de los 10 acepta que el oro pueda utilizarse como garantía por países prestatarios de divisas , fijándose el metal a un precio relacionado con el del mercado en relación al país prestamista.

El 1 de julio se formula una valoración fluctuante para el DEG, estableciéndose de acuerdo a las 16 monedas más importantes, vigente hasta junio de 1976.

El 16 de diciembre en Fort France, Martinica, Estados Unidos y Francia convienen en permitir a cualquier país que lo desee revaluar su oro para ajustar su valor a los precios reales del mercado.

El 30 de diciembre de 1974 el oro alcanza los precios más altos 197.50 dólares la onza en Londres y 201.40 en París.

1975

El 6 de enero, se revoca la prohibición de posesión privada de oro que data de 1933. Simultáneamente la Tesorería subasta 62.2 toneladas, 2 millones de onza de oro.

El 9 de enero Francia revalúa su oro monetario de 42.22 a 170.40 dólares la onza, tan sólo para efectos contables, incrementando su posición crediticia.

El 16 de enero el FMI inicia los debates hacia la eliminación del precio oficial del oro de los nuevos miembros de la Institución.

El 19 de febrero los bancos centrales del Mercomún proponen un plan inicial de 2 años que permitan la compra-venta de oro entre los bancos y los mercados.

El 30 de mayo la Tesorería de Estados Unidos realiza una segunda subasta de oro, por 15.5 toneladas (medio millar de onzas).

Por su parte el Banco de Pagos Internacionales acuerda en su reunión de Basilea, prohibir en un periodo de 2 años incrementos en las tenencias oficiales del oro que se encuentra en poder del FMI o de las autoridades monetarias del Grupo de los 10.

El 15 de diciembre el Mercomún autorizó a sus bancos centrales a comprar el oro del FMI, medida que no agrado a Estados Unidos.

1976

El 9 de enero en Kingston, Jamaica el FMI acuerda realizar en un plazo de 4 años la devolución y venta de la tercera parte de las tenencias de oro en su

poder, comprando también a nombre de sus miembros, el Banco de Pagos Internacionales. Las dos terceras partes restantes, dependiendo a los acuerdos de sus miembros, el FMI podrá venderlo o restituirlo a los países que lo hubiesen aportado.

En mayo se inician las ventas de una sexta parte de las reservas auríferas en el poder del FMI. El 6 de mayo el FMI anunció que realizaría su primera subasta, de 708 mil onzas, hasta el 2 de junio. Las ventas se harán en lingotes de 350 a 450 onzas. Se celebrarán en intervalos regulares de 6 semanas.

Las licitaciones se harán por un mínimo de 2000 onzas, a los precios vigentes, las ventas aportarán 500 millones de dólares para el Fondo Fiduciario.

FUENTE: Tomado de Buzo de la Peña Ricardo, "El Oro en el Sistema Monetario Internacional", UNAM, México, Tesis 1976, pp. 58-69.

CONCLUSIONES

Es una necesidad del capitalismo contar con instituciones e instrumentos que faciliten la realización de las actividades económicas, la moneda ha sido uno de los principales instrumentos y el oro fue el instrumento ideal para ello por permitir, mejor que cualquier otro producto, la denominación común de los valores.

El patrón oro se instauró en la etapa de transición del feudalismo al capitalismo como una necesidad del sistema de agilizar el comercio, ante la expansión de la producción.

El establecimiento del patrón oro se vio favorecido por la existencia de la libertad de comercio y del mercado autorregulado bajo la dirección de un Estado liberal.

La producción de oro a inicios del capitalismo fue suficiente para garantizar su disponibilidad con fines monetarios generando condiciones que favorecieron la producción de mercancías y el desarrollo del comercio acorde a las necesidades de una producción más dinámica, facilitando el funcionamiento de las economías y con ello el progreso económico.

La existencia de Gran Bretaña con un sector industrial más avanzado que los de otras naciones y poseedora de las mayores reservas de oro y con un centro financiero y mercantil sólido permitió que la economía mundial girara en torno a las necesidades de esa nación, por lo que esa nación alcanzó un gran poder hegemónico a finales del siglo XIX.

El surgimiento de Estados Unidos como poderoso centro industrializado, pero sin el mismo nivel de reservas de oro para realizar su comercio recurre al trueque vendiendo sus manufacturas a un costo alto y comprando materias primas baratas así como a la creación de una unidad monetaria dentro de sus fronteras y en su área de influencia basado en el bimetalismo.

El ritmo del crecimiento económico presente antes de 1914 contó con un nivel adecuado de liquidez por la afluencia de oro y billetes convertibles a oro hacia los circuitos financieros del mundo.

La primera guerra generó bloqueos económicos, la división del mundo en bloques inconciliables, la aplicación del proteccionismo, la intervención económica estatal y fracturó los circuitos del oro suspendiendo la libre convertibilidad de las monedas en oro.

El régimen cambiario basado en la inconvertibilidad internacional y con paridades convenidas bilateralmente substituyó a la política cambiaria fundada en el patrón oro, congelándose las reservas de oro.

Las condiciones que determinaron el funcionamiento de la economía internacional sobre la base de la no convertibilidad se mantuvieron en el periodo de 1919 a 1925, los espacios económicos excluidos de los circuitos

del oro, recurrieron a los acuerdos bilaterales fundados en el trueque, originándose las áreas de influencia del yen, de la lira y del marco, (Japón Italia y Alemania)

A lo largo de la Primera Guerra Mundial, hay una gran afluencia de oro a Estados Unidos, país que paso, de ser una nación deudora, a ser acreedora, convirtiéndose en el nuevo centro financiero de la economía mundial conservando el patrón oro como régimen monetario, instrumento que le permitiría afianzar su posición como eje financiero.

El Patrón oro como base del Sistema Monetario Internacional sólo es viable si existe un solo centro financiero a la vez productor de oro o poseedor de las mayores reservas del metal, manteniendo su hegemonía industrial, financiera y mercantil sobre el resto del mundo.

La redistribución de áreas de influencia y el reparto de mercados que se realizó después de la Primera Guerra Mundial fueron reforzados con la destrucción del patrón oro.

El proteccionismo, la disminución de las importaciones, el control a la salida de capitales y el aumento de las exportaciones permitieron que Estados Unidos se convirtiera en el nuevo centro monetario financiero mundial y también en el principal tenedor de reservas de oro, por lo que impulsó el restablecimiento del patrón oro de 1925 a 1933.

Las devaluaciones competitivas en la década de los treinta, llevaron a la inestabilidad cambiaria, al bilateralismo comercial y financiero, llevando más adelante al caos del Patrón Oro.

El oro jugó un papel decisivo en el desencadenamiento de la Segunda Guerra Mundial, pues su posesión estuvo fuertemente ligada al logro de la supremacía mundial. Estados Unidos que poseía las mayores reservas del mundo, Inglaterra que controlaba las principales fuentes de producción aurífera y Francia que era el segundo poseedor de oro, estaban interesados en revertir la tendencia al uso cada vez menor del oro como medio de cambio, ya que ello repercutía en la desvalorización del este metal y buscaron mantener o ampliar el área geográfica de sus mercados.

Con los acuerdos de Bretton Woods, Estados Unidos estableció al dólar como eje del Sistema Monetario Internacional, con el patrón cambio oro-dólar, las reservas monetarias que se componen de oro y divisas fuertes convertibles en oro.

La consolidación de la hegemonía norteamericana derivada de los acuerdos de Bretton Woods requería de la cooperación monetaria internacional, la estabilidad de los tipos de cambio y la expansión y equilibrio del comercio internacional, lineamientos que fueron establecidos por el Fondo Monetario Internacional.

El establecimiento de un sistema monetario internacional, con un régimen de cambio de tipos fijos, tuvo como objetivo central lograr el crecimiento sostenido del ingreso mundial. La paridad fija fue adoptada por ser congruente con este propósito, ya que reducía la incertidumbre de exportadores e importadores.

El establecimiento del sistema monetario internacional tuvo su complemento en el Plan Marshall, aplicado con el objetivo de restaurar la economía europea, y abrir áreas a la inversión de Estados Unidos.

El lento crecimiento de la producción de oro no permitió que las tenencias de oro monetario se incrementaran, lo que generó escasez de liquidez frente a las necesidades del comercio internacional. Si bien el Plan Marshall contrarrestó esta falta de liquidez con la inyección de dólares, modificó la proporción de divisas y de oro como componentes de las reservas mundiales debilitando la base del Sistema Monetario Internacional.

Durante la década de los 50s y 60s, las tenencias mundiales de oro monetario continuaron siendo menores a las necesidades de liquidez, brecha que fue cubierta por los déficits en la balanza de pagos de Estados Unidos.

Ante la insuficiencia de oro, las necesidades de liquidez se cubrieron complementariamente con libras esterlinas y dólares, monedas respaldadas por oro, fortaleciéndose la posición internacional de Estados Unidos.

Los déficits norteamericanos dieron lugar al flujo de dólares y oro hacia Europa, con lo que se incrementaron las reservas de oro en ese continente.

La recuperación de las economías de Europa permite que en 1958 se produjera la libre convertibilidad entre las monedas europeas, permaneciendo Estados Unidos como el único país que puede convertir su moneda a oro.

La búsqueda por parte de la banca privada estadounidense de nuevos mercados e inversiones dio origen al mercado de eurodivisas, con la llegada de dólares a la banca europea en expansión.

El mercado del eurodólar realizó operaciones de intermediación y financiamiento en dólares procedentes de la banca privada con colocaciones financieras a corto plazo la cual compite en la intermediación en dólares con la realizada en Estados Unidos.

La recuperación de la economía europea, el fortalecimiento de sus monedas, así como el incremento del comercio apoyado en divisas fuertes, disminuyó aún más la participación del oro dentro de las reservas internacionales y dio lugar a que el dólar empezara a convertirse en la moneda de validez internacional, utilizándose como única divisa fuerte y medio de pago mundial, y finalmente ser la única moneda convertible a oro y la única divisa con aceptación de otras potencias.

La desregulación de los mercados financieros internacionales iniciada a finales de los cincuenta y el crecimiento explosivo de los euromercados, se tradujo en

flujos de capital especulativo de magnitudes muy superiores a los desequilibrios comerciales entre las naciones, lo que volvió inoperante los tipos de cambio fijos.

Los flujos especulativos de capital de impresionante magnitud generados durante los años sesenta, por la rápida expansión del mercado de eurodólares volvieron inoperantes los tipos de cambio fijos, llevando a la eliminación de los controles de cambios, por tipos de cambio flexibles.

Al perderse la confianza en las monedas fuertes por devaluaciones sucesivas, se incrementa el uso monetario del oro así como la acumulación de reservas auríferas.

La falta de liquidez se presentó al no existir una correlación entre las reservas monetarias de oro y el comercio internacional. Cuando las reservas de oro no cubrieron las necesidades de liquidez de la economía, el sistema monetario buscó la libre convertibilidad con reservas monetarias complementarias en divisas fuertes como el dólar y en menor medida la libra.

El crecimiento económico y la ampliación del comercio de las décadas 60s y 70s hicieron que la producción de oro continuara siendo insuficiente lo que alentó la emisión de dólares por parte de Estados Unidos.

El déficit externo de Estados Unidos fue financiado con su propia moneda llevando una circulación de dólares superior a las reservas de oro y con ello a la inconvertibilidad del dólar a oro en la economía mundial.

Al nulificar la base esencial de las reglas del patrón oro que es la convertibilidad internacional, deja de existir como tal y con ello el sistema monetario internacional.

El sistema monetario, al no proporcionar los niveles adecuados y crecientes de liquidez acordes con el crecimiento económico y la multiplicación de los intercambios, pagos y transferencias de capital, entró en una fase de agotamiento, causando el fracaso del patrón oro y la sustitución de este metal por el dólar como unidad básica del sistema monetario internacional.

El surgimiento de centros económicos rivales de Estados Unidos como Europa y Japón, origina la fractura y división del mercado mundial, emergiendo diversos bloques en los que predomina la unidad monetaria del país hegemónico.

Después de la ruptura del SMI, los nuevos instrumentos de inversión como los eurodólares y los petrodólares fueron creados como capital financiero por parte de la banca privada, gracias a cierta autonomía que les proporcionó la desregulación financiera.

La ruptura del SMI facilitó la expansión del financiamiento internacional a corto plazo, el cual aumentó a un ritmo muy superior al mostrado por el ingreso real y la inversión productiva mundial por ello se generaron enormes flujos de

capital especulativo que se desplazan de un país a otro, con gran facilidad, buscando su valoración a corto plazo.

La ausencia de paridad respecto al oro hace que el surgimiento del eurodólar sea utilizado para inversiones a corto plazo generando el fenómeno de evicción. Las actuales operaciones financieras generan ganancias especulativas mayores a las alcanzadas en inversiones productivas, (desalentando esta última) causando a nivel mundial, la sustitución de la inversión en la producción por la inversión especulativa.

En un sistema internacional multimonetario como el actual, se amplía el efecto desestabilizador de las variaciones en las paridades de las monedas de reserva (dólar estadounidense, yen japonés y marco alemán).

La alta movilidad internacional de capital está relacionada con la falta de correspondencia de la capacidad productiva mundial con los activos financieros denominados en monedas de reserva.

El financiamiento en dólares por medio de los euromercados es la principal fuente de liquidez internacional. Esto obstaculiza el funcionamiento estable de la economía global porque las variaciones en el comercio mundial no se ven correspondidas con la expansión del crédito de los países superavitarios.

El mercado del eurodólar continua afectando los sistemas financieros locales, a través de la competencia desleal respecto a las tasas de interés domesticas de corto plazo.

A lo largo del funcionamiento del patrón oro, en las relaciones financieras internacionales se ha expresado la lucha por la hegemonía entre las grandes potencias.

Al desaparecer el patrón oro el metal resulta atractivo cuando la volatilidad del precio permite maximizar ganancias.

Guerra Numismática del Oro

En mayo de 1999 el Banco de Inglaterra tomó la decisión de subastar 25 toneladas del oro; de las reservas que Gran Bretaña tenía acumuladas, y subastar 415 toneladas en los próximos cinco años, vendiéndose los primeros 125 en los próximos meses, divididos en 25 por subasta. Suiza por su parte anunció también subastar 1300 toneladas de oro. Medidas que tienen como objetivo especular en contra del oro, para frenar el alza del precio del metal y así situarlo por debajo de 300 dólares la onza.

Las fluctuaciones del mercado cambiario de las principales monedas hace que el oro sea un instrumento de protección para el inversionista.

Al desplazarse las inversiones al mercado del oro, ante la falta de confiabilidad del inversionista en las monedas clave (dólar, yen, marco alemán, libra esterlina), las principales potencias especulan con el precio del metal, subastan oro al subir su precio para revertir su tendencia, al inundar el mercado del aurífero, los especuladores compran a precio bajo obteniendo una ganancia sustancial al recuperar su valor.

El principal objetivo de las subastas que efectuaron los bancos centrales europeos era y es, buscar el reemplazo del oro por dólares, yenes, y euros como componentes de reserva.

Los Bancos Centrales Europeos a principios del año dos mil acordaron, cual sería la cantidad de oro que venderán en los próximos cinco años, limitándose a 400 toneladas por año, con el fin evitar que el mercado se desestabilice.

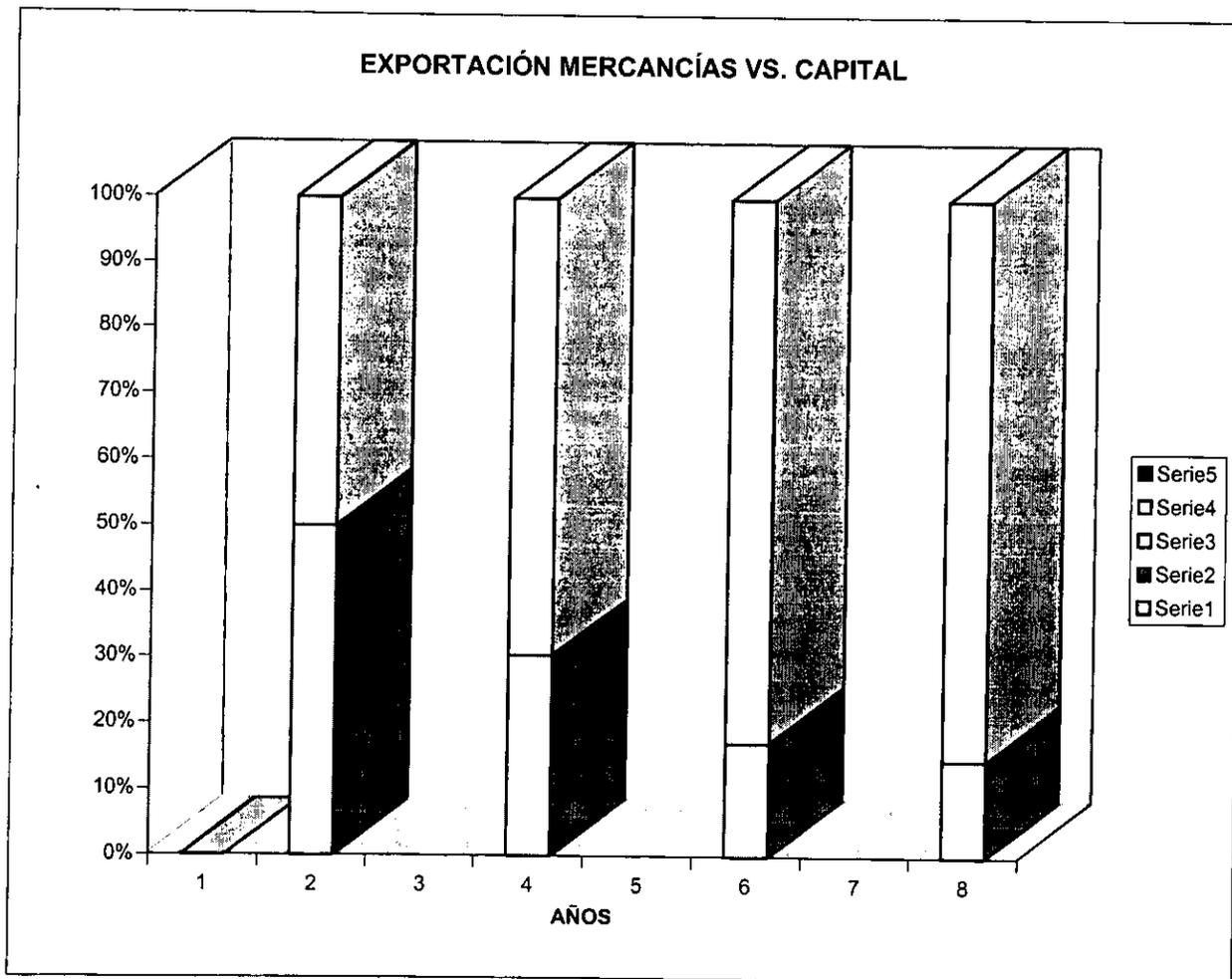
A un año de la subasta que el Banco de Inglaterra realizó, se efectuó el 23 de mayo del 2000 se efectuó la primera de las dos subastas programadas de los Bancos Centrales Europeos, dentro del programa de modernización de sus portafolios.

Los precios internacionales del oro han registrado los niveles más bajos en los últimos 20 años; en agosto de 1999 se cotizó en 274.60 dólares por onza llegando a un mínimo de 251.70 dólares por onza, recuperando su valor en octubre colocándose en 338 dólares por onza, esto como respuesta al acuerdo europeo de limitar las ventas del metal, y incrementar los precios de los derivados, como son bonos y acciones.

EXPORTACIÓN DE MERCANÍAS Y CAPITALES EN ESTADOS UNIDOS 1897 - 1962

AÑOS	MERCANCIAS	CAPITAL
	INDICE DE CRECIMIENTO	INDICE DE CRECIMIENTO
1897	100	100
1914	218	500
1940	364	1757
1962	1963	11443

FUENTE: El Imperialismo y la Crisis del Capitalismo Contemporáneo
Editorial, Relaciones Internacionales, Moscú, 1964, pág.172.



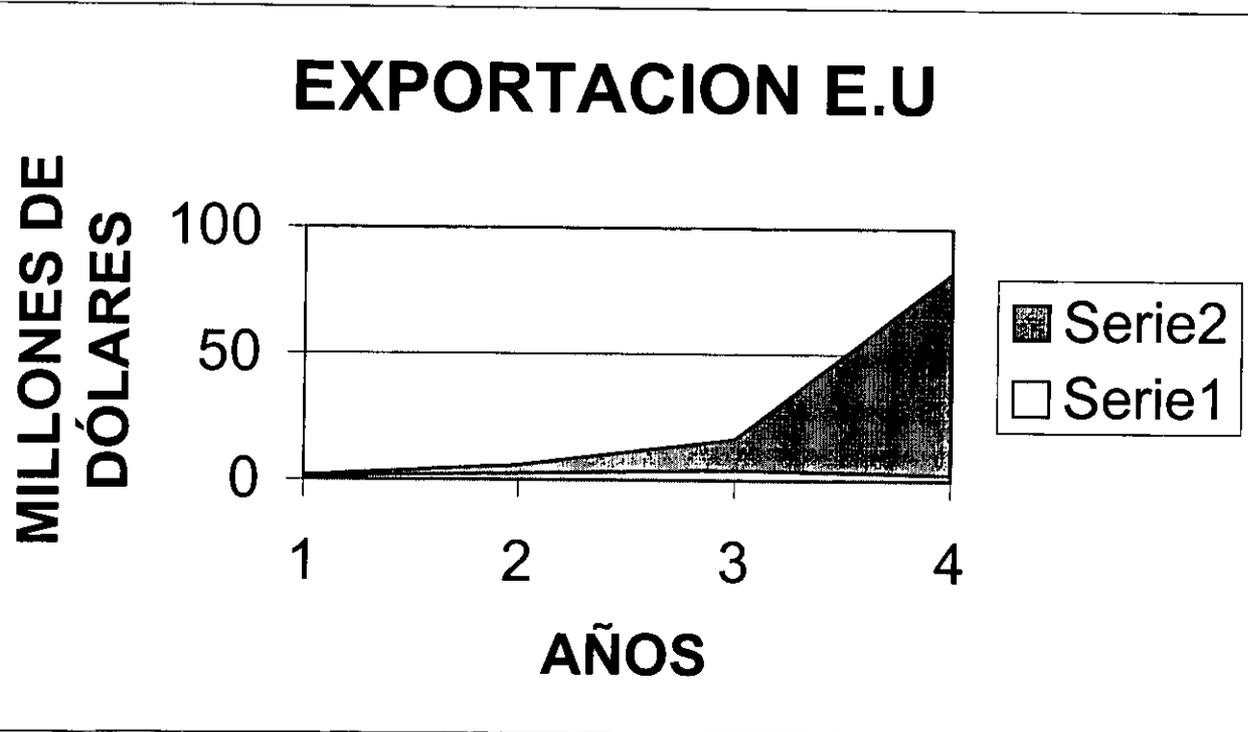
SERIE 1- 1897, SERIE 2-1914, SERIE 3-1940, SERIE 4- 1962.

EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS Y CAPITALES EN ESTADOS UNIDOS

EXPORTACIÓN DE MERCANCÍA Y DE CAPITAL DE ESTADOS UNIDOS 1897-1962

AÑOS	INDICE DE CRECIMIENTO	INDICE DE CRECIMIENTO	AÑOS	MILLONES DE DOLARES	MILLONES DE DOLARES
1897	100	100	1897	1.1	0.7
1914	218	500	1914	2.4	3.5
1940	364	1757	1940	4	12.3
1962	1963	11443	1962	2.3	80.1

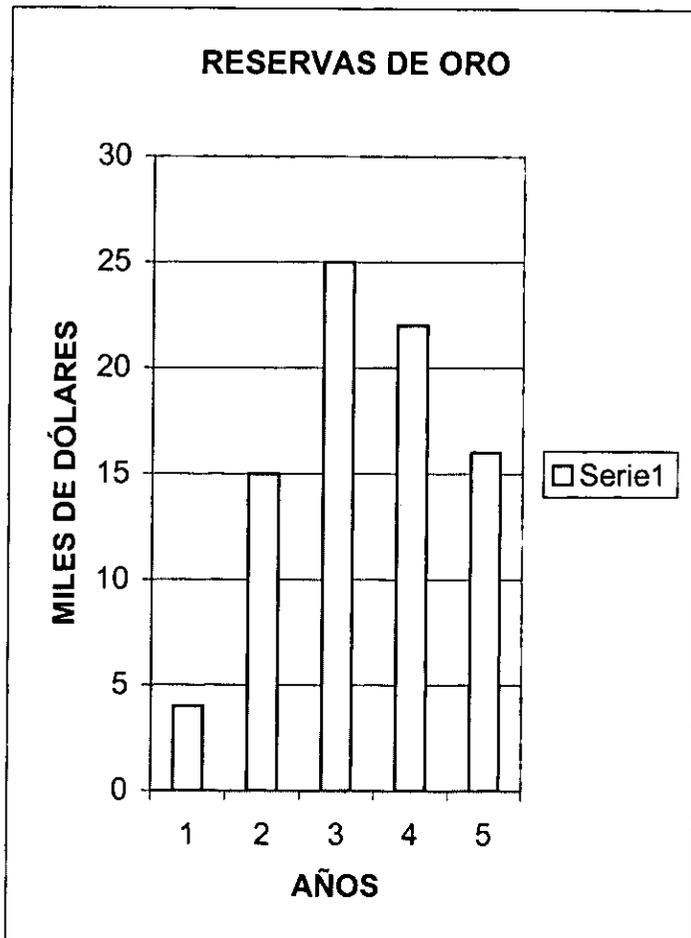
FUENTE : El imperialismo y la crisis del capitalismo contemporáneo, Editorial Relaciones Internacionales, Moscú, 1964, .
 P. G. 172



SERIE 1 EXPORTACION DE MERCANCÍAS 1897-1914-1940-1962
 SERIE 2 EXPORTACIÓN DE CAPITALES

RESERVAS DE ORO EN ESTADOS UNIDOS

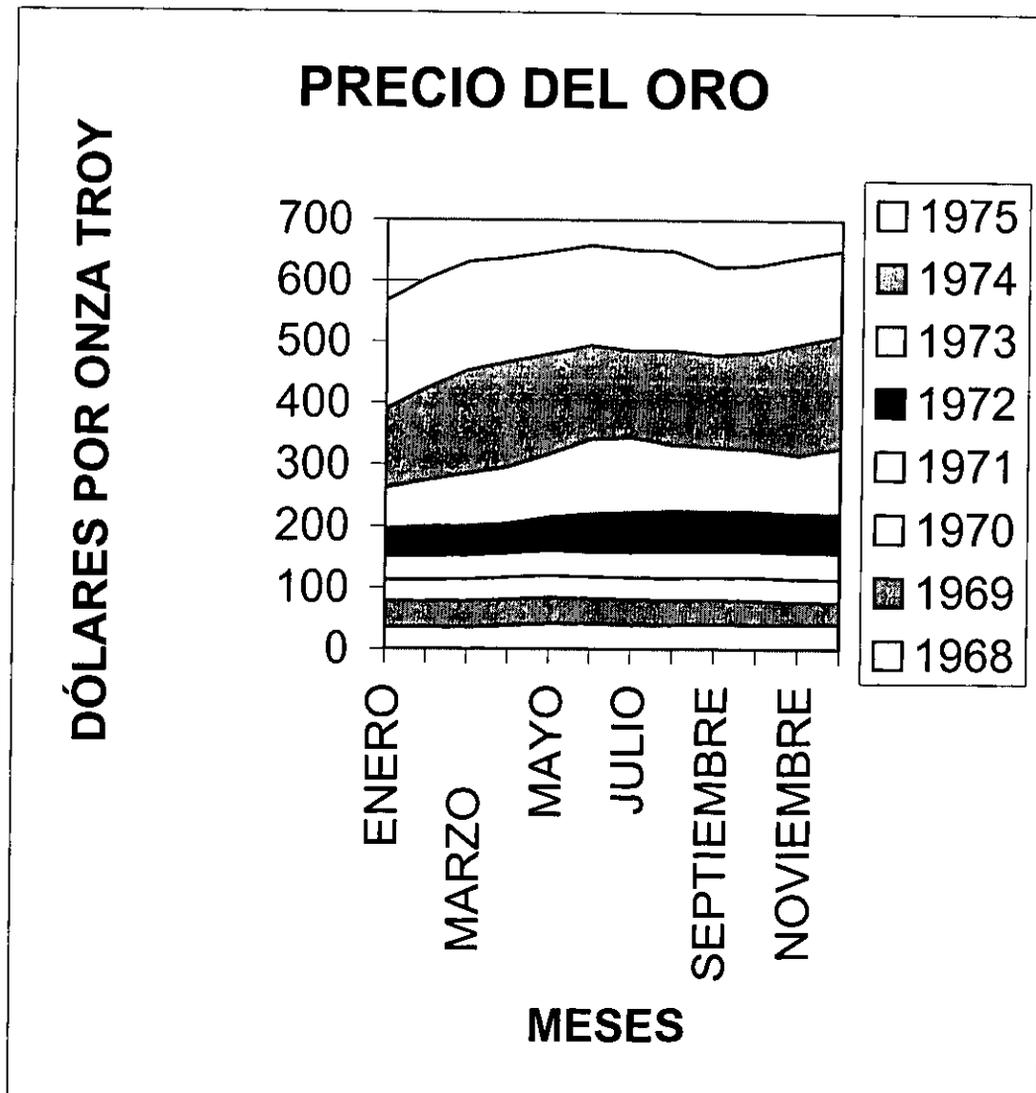
RESERVAS DE ORO EN ESTADOS UNIDOS	
MILES DE DÓLARES	
AÑOS	
1929	4
1938	15
1949	25
1952	22
1955	16



SERIE 1
1929-1938-1949
1952-1955

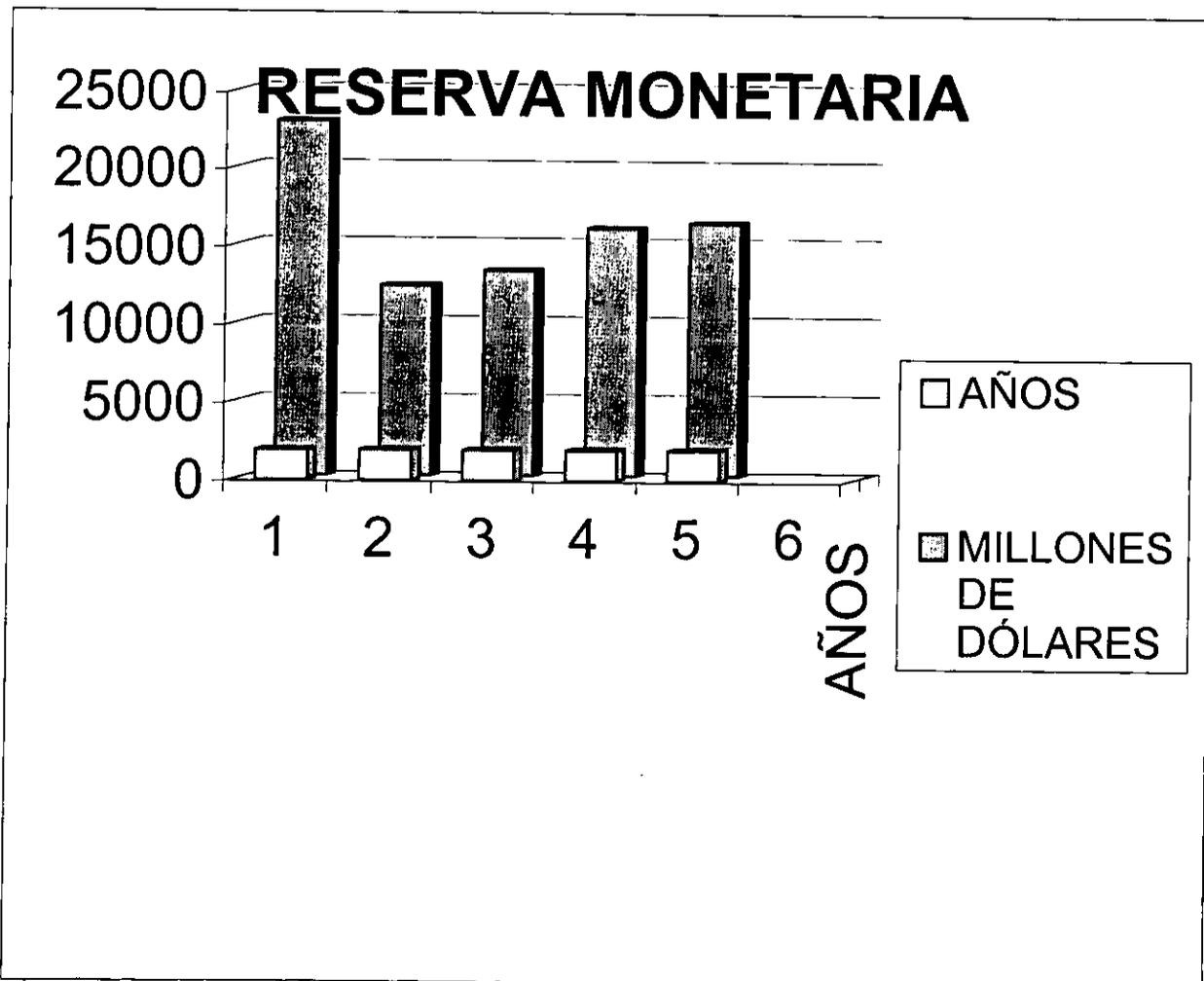
EL PRECIO DEL ORO EN EL MERCADO DE LONDRES A PARTIR DEL SURGIMIENTO DEL SISTEMA DE DOBLE MERCADO (PROMEDIOS)

	AÑOS							
	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975
ENERO	35.18	42.3	34.94	37.87	45.69	65.15	129.11	176.57
FEBRERO	35.19	42.6	34.99	38.73	48.25	74.08	150.07	179.77
MARZO	35.19	43.16	35.09	38.87	48.31	84.24	168.36	178.15
ABRIL	37.86	43.31	35.62	39.01	49.03	90.47	172.23	169.95
MAYO	40.7	43.46	35.95	40.5	54.56	101.79	163.42	167.41
JUNIO	41.14	41.44	35.43	40.1	62.13	119.96	154.06	164.24
JULIO	39.47	41.76	35.32	40.94	65.61	120.27	142.63	165.17
AGOSTO	39.19	41.09	35.38	42.73	66.97	106.49	154.5	162.98
SEPTIEMBRE	40.19	40.87	36.19	41.99	65.53	103	151.39	144.09
OCTUBRE	39.21	40.44	37.53	42.49	64.84	100	158.65	142.76
NOVIEMBRE	39.78	37.4	37.44	42.85	62.82	94.78	181.57	142.42
DICIEMBRE	41.08	35.17	37.43	43.47	63.84	106.48	183.73	139.3
PROMEDIO DEL AÑO	38.68	41.08	35.96	40.81	58.2	97.22	159.14	161.05



RESERVA MONETARIA

RESERVA MONETARIA	
AÑOS	MILLONES DE DÓLARES
1955	22,797
1971	12,167
1972	13,151
1974	15,883
1975	16,226



Extracción de oro en el mundo capitalista
(En miles de Kgs)

1938	1941 (máximo)	1945 (mínimo)	1960
993	1108	654	1044

Reservas de oro de EE.UU
(Miles de millones de dólares, a fin de año)
(35 dólares por onza)

1929	1938	1949 (máximo)	1955	1962
4.0	14.5	24.6	21.8	16.0

Reservas de los bancos de emisión
(En millones de dólares,
a fin de año)

Países	1951	1960	1962
Bélgica.....oro	635	1710	1365
divisas	419	252	257
Francia.....oro	597	1641	2587
divisas	19	429	1023
Alemania Federal...oro	28	2971	3679
divisas	427	3766	2768
Italia.....oro	333	2203	2243
divisas	441	876	1198
Holanda.....oro	544	1451	1581
divisas	379*	291	162
Suiza.....oro	1451	2185	2667
divisas	193	139	205
Inglaterra.....oro	N.d.	2800	N.d.
divisas	N.d.	431	N.d.

- 1952.

BIBLIOGRAFIA

- BenhamFrederic, "Curso Superior de Economía" FCE, México,1978, pág. 641.
- Block Fred, L. "Los Orígenes del Desorden Económico Internacional". México, FCE, 1980.
- Broney Gerald. "Cuestiones Fundamentales del Sistema Monetario Internacional ". CEMLA, México, 1969.
- CEMLA, et. Al, "Sistema Monetario y Financiero Internacional 1970-1972", México, CEMLA, 1986.
- Bohen, Benjamín, "La Organización del Dinero en el Mundo", México, FCE, 1984.
- Buzo de la Peña, Ricardo, "El Oro en el Sistema Monetario Internacional", México, UNAM, Tesis, 1976.
- Chapoy Bonifaz, Alma, "Problemas Monetarios Internacionales" México, UNAM, 1971.
- , "Ruptura del Sistema Monetario Internacional", México, UNAM, 1983.
- Ellsworth, J, Clark L. " Comercio Internacional", México, FCE 1984.
- French Davis, Ernesto, "Hacia un Nuevo Orden Económico Internacional ", México, FCE, CIEPLAN, 1981.
- FMI "Convenio Constitutivo", Washington D.C. 1968.
- González García L, "Cronodinámica de la Crisis Monetaria Internacional", Tomo II Paraguay, S.E., México, CEMLA, 1974.
- Hawtrey, Ralph, "La Restauración Económica del Mundo de la Posguerra", México, 1948.
- Heller Heinz Robert, "Economía Monetaria Internacional", Madrid, Tecnos, 1977.
- Hilferding, Rudolf, "El capital financiero", Instituto Cubano del Libro, La Habana, 1971.
- Knight Harold, M. "El Sistema Monetario Internacional ", México, CEMLA 1959.
- Lagunilla Iñarritu, "El patrón Cambio- Oro y sus Reformas ", México, Queromon, 1966.

Lichtensztejn Samuel, "Década de los Setentas Crisis del Dólar y Expansión del Sistema Financiero Internacional", Economía de América Latina Número 14. CIDE , México, 1983.

Llano del Eduardo, "El imperialismo", Orbe, La Habana, 1976.

Mandel Ernest, "El Dólar y la Crisis del Imperialismo", México, Era, 1979.

Márquez Javier, "Problemas del Oro", México, CEMLA, 1969.

Milton, Gilbert, "El Sistema Oro- Dólar las Condiciones de Equilibrio y el Precio del oro", México, CEMLA, Ensayos, 1969.

Naciones Unidas, "Reestructuración del Marco Económico Internacional", Naciones Unidas, Nueva York, 1980.

Nemé, Cacques, et. Al, "Organizaciones Económicas Internacionales" Alianza, España, 1974.

Noyola Juan, "El FMI", Revista de Investigación Económica Núm. 171, UNAM, México, 1985.

Prebich, Raúl, "El patrón oro y la vulnerabilidad económica de nuestros países", Colegio de México, 1954.

Quijano J.M. "Cambios Recientes en el Sistema Financiero - Internacional", La Banca Pasado y Presente, México, CIDE 1983.

Rolfe Sidney y E., "Oro y Poder Mundial", Buenos Aires, Troquel, 1968.

Triffiin Robert, El caos Monetario, México, FCE, 1961.

-----, "El Oro y la Crisis del Dólar", México, FCE 1962.

Villarreal René. "La Contrarrevolución Monetaria en el Centro y la Periferia". Oceáno, México, 1984.