

CAPITULO 3

LAS FINANZAS MUNDIALES EN LA ERA DE BRETTON WOODS,

1944-1971: ¿POR QUÉ HUBO TAN POCAS CRISIS?

A mediados del caluroso verano de 1944, los vecinos del tranquilo y turístico pueblo rural de Bretton Woods en New Hampshire se dieron cuenta de que algo importante ocurría en el elegante *hotel Mount Washington*, famoso centro de descanso y esparcimiento. Se notaba por la cantidad de automóviles que llegaron con visitantes distinguidos. Durante las tres primeras semanas de julio de 1944, se reunieron allí 730 delegados de 44 naciones para discutir y formular los lineamientos fundamentales que habrían de establecer la nueva arquitectura financiera internacional de la postguerra.

Para algunos historiadores y economistas, los acuerdos de Bretton Woods representan un momento cumbre de la cooperación internacional que permitió una notable estabilidad y un fuerte crecimiento económico durante decenios. En cambio, para otros analistas más escépticos y realistas, el consenso alcanzado encubría importantes diferencias entre las naciones aliadas así como la notoria hegemonía de los Estados Unidos. El objetivo de la reunión consistía en formular un plan coherente para contribuir a la regulación de la economía mundial después de las hostilidades, el cual debía ser ratificado por los gobiernos de las naciones que habían enviado delegados a la conferencia. Sin embargo, la primera ruptura se dio en 1945 cuando Stalin se negó a ratificar los acuerdos, distanciándose del esquema regulatorio de los países capitalistas y adoptando un régimen monetario y financiero propio para gestionar las relaciones entre la URSS y sus satélites. Aun así, el acuerdo de Bretton Woods fue convirtiéndose en uno de los ejes formales del régimen dominante de la economía financiera de los países capitalistas a escala mundial. Más de medio siglo después, a principios del siglo XXI, se

discute si deben recuperarse elementos de dicho sistema ya que sabemos que durante la posguerra no hubo grandes colapsos financieros, pese a un número considerable de devaluaciones y crisis monetarias menores en distintas naciones.ⁱ

¿Cuáles razones explican que no se produjeran crisis financieras de gran escala entre 1946 y principios de los años setenta? Numerosos economistas sostuvieron durante largo tiempo que fue la naturaleza de la nueva arquitectura financiera - el establecimiento de un nuevo marco regulatorio del sistema monetario y financiero internacional- lo que permitió reducir la volatilidad en la posguerra. Pero otros factores fueron más decisivos. De hecho, el crecimiento sostenido de muchas economías durante el período, especialmente de Europa, la Unión Soviética, Norteamérica y América Latina, generó la impresión de que se había logrado escapar de la tradicional secuencia de ciclos y crisis. Como es bien sabido, la literatura sobre los ciclos económicos (*business cycles*) fue relegado a la periferia de la disciplina económica desde fines de los años de 1950, debido al supuesto de que no se podría volver a repetir un colapso mundial como el desencadenado en 1929.

Fue tal el dinamismo de la economía mundial en el período de la posguerra que los historiadores económicos han bautizado el cuarto de siglo de la posguerra como la *edad de oro* del capitalismo del siglo XX. No obstante, la recuperación económica mundial no se debió simplemente a factores económicos sino que dependió asimismo de factores políticos. Es más, puede sugerirse que el hecho de que no hubiese crisis financieras *globales* en la época de la guerra fría hace indispensable tener en cuenta la geopolítica de la posguerra para entender el funcionamiento del sistema monetario internacional. Es ésta una de las principales tesis de este capítulo. Pero, curiosamente, en los años de 1960, fueron las rivalidades entre los aliados, Europa, Japón y los Estados Unidos los que desembocarían en una creciente inestabilidad que socavó el

régimen monetario que habían construido. Por consiguiente, el presente capítulo se cierra con una revisión de los acontecimientos entre 1969 y 1971 que marcaron el fin del sistema de Bretton Woods durante la etapa de la Guerra de Vietnam.

El diseño de un nuevo orden internacional en medio de las ruinas del viejo...

(Para seguir leyendo recomendamos adquirir el ebook de Carlos Marichal, *Nueva Historia de las Grandes Crisis Financieras, 1873-2008*, en Editorial Debate (Web site: <http://www.megustaleer.com.mx/ficha/9789871786633/nueva-historia-de-las-grandes-crisis-financieras>).

ⁱ Entre los trabajos comparativos de las crisis en el largo plazo hay que destacar los trabajos de Michael Bordo quien desde hace un cuarto de siglo ha estado insistiendo en la importancia de usar las series de tiempo largas y comparar las causas, características e intensidad de las crisis bancarias, bursátiles, cambiarias y de deuda. Otro excelente ejemplo de esta corriente de análisis que combina teoría económica con historia financiera, son los múltiples ensayos de economistas como Carmen M. Reinhart y Kenneth S. Rogoff publicados en 2007 y 2008 sobre las crisis financieras en el largo plazo, trabajos que pueden consultarse fácilmente en el Internet. [Ver referencias bibliográficas en nuestra página web.](#)