



## Revista de Ciencias Económicas

<https://revistas.ues.edu.sv/index.php/rce>



# Sistema Financiero Mundial Bretton Woods – Patrón dólar-oro: Un análisis de su impacto en la estabilidad económica global y América Latina

## The Bretton Woods Financial System and the Dollar–Gold Standard: An Analysis of Their Impact on Global Economic Stability and Latin America

Luis Ernesto Velásquez Díaz

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de El Salvador, El Salvador ORCID: 0009-0004-3936-2276

Revista de Ciencias Económicas  
(2025)

Vol. 3, Núm 1 • pp. 5–19

### Palabras clave

Bretton Woods, Patrón dólar-oro, Dilema de Triffin, Privilegio exorbitante, Crisis de deuda latinoamericana, Estabilidad monetaria, Macroeconomía Internacional

### Keywords:

Bretton Woods, Dollar–Gold Standard, Triffin Dilemma, Exorbitant Privilege, Latin American Debt Crisis, Monetary Stability, International Macroeconomics

### Correspondencia:

vd04007@ues.edu.sv

Presentado: Marzo 2025

Aceptado: Abril 2025



### RESUMEN

La importancia histórica de los Acuerdos de Bretton Woods en 1944 radica en haber establecido la transición desde el patrón oro clásico hacia un sistema dólar-oro, cuyos efectos macroeconómicos tuvieron especial repercusión en América Latina. Inicialmente, la adopción del dólar como moneda global fue efectiva para estabilizar las economías mundiales tras la Segunda Guerra Mundial. Sin embargo, con el tiempo surgieron vulnerabilidades críticas, destacándose el dilema de Triffin, que reveló una contradicción inherente: la dificultad para Estados Unidos de proporcionar liquidez global sin poner en riesgo la confianza en la convertibilidad del dólar al oro. Esta investigación subraya que el llamado “privilegio exorbitante” permitió a Estados Unidos financiar amplios déficits fiscales, transfiriendo así los riesgos económicos hacia países emergentes. Posteriormente, el colapso del sistema en 1971, conocido como el “Nixon Shock”, tuvo serias consecuencias para América Latina, particularmente tras la crisis del petróleo y las elevadas tasas de interés en la década de 1980. Las intervenciones del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, mediante estrictas políticas de ajuste, profundizaron la pobreza en muchos países latinoamericanos. La evidencia presentada en este estudio enfatiza la urgencia de reformular la arquitectura monetaria internacional, recuperando las ideas originales de Keynes para avanzar hacia un sistema multilateral más equilibrado. También destaca la importancia de diversificar las reservas internacionales para reducir los riesgos asociados a la dependencia de políticas monetarias externas. En conclusión, el análisis histórico desarrollado ofrece lecciones clave y recomendaciones específicas para fortalecer la estabilidad financiera global y mitigar vulnerabilidades en economías emergentes.

### ABSTRACT

The historical significance of the Bretton Woods Agreements of 1944 lies in their establishment of a transition from the classical gold standard to the dollar–gold standard, whose macroeconomic impacts significantly affected Latin America. Initially, adopting the dollar as the global currency successfully stabilized world economies following World War II. However, critical vulnerabilities emerged over time, notably the Triffin dilemma, which exposed an inherent contradiction: the challenge faced by the United States in supplying global liquidity without undermining confidence in the dollar’s convertibility into gold. This research highlights how the so-called “exorbitant privilege” allowed the United States to finance extensive fiscal deficits, effectively shifting economic risks onto emerging economies. Subsequently, the collapse of the system in 1971, known as the “Nixon Shock,” severely impacted Latin America, particularly following the oil crisis and the sharp increase in interest rates during the 1980s. Interventions by the International Monetary Fund and the World Bank, through rigorous adjustment policies, deepened poverty across many Latin American countries. Evidence presented in this study underscores the urgent need to redesign the international monetary architecture, revisiting Keynes’s original proposals to foster a more balanced multilateral system. It also highlights the necessity of diversifying international reserves to mitigate risks associated with reliance on external monetary policies. Ultimately, this historical analysis provides critical lessons and specific recommendations aimed at strengthening global financial stability and reducing vulnerabilities in emerging economies.

## Código de Clasificación JEL

F33: Sistemas Monetarios Internacionales y Régimen Cambiario.

F42: Crisis Financieras Internacionales.

E42: Sistemas Monetarios y Patrones Monetarios.

N26: Historia Económica – América Latina; Caribe.

O54: Economía de América Latina; Caribe

G01: Crisis Financieras.

E58: Bancos Centrales y Políticas Monetarias.

F53: Acuerdos y Organizaciones Económicas Internacionales.

## INTRODUCCIÓN

Los sistemas financieros y el sistema monetario internacional son claves para entender la estabilidad monetaria internacional, el conocimiento histórico de las políticas y estrategias monetarias, es relevante para conocer los efectos macroeconómicos que dictaminan la velocidad de desarrollo de las economías.

Durante la segunda guerra mundial, surgieron cambios que cambiaron el paradigma monetario clásico, donde la mayoría de las economías anclaban el valor de sus moneadas a una cantidad fija de oro, lo que generaba estabilidad de intercambio entre las divisas. En julio de 1944 en la conferencia de Bretton Woods, se marcó un punto de inflexión en la arquitectura financiera internacional, al establecer las bases de un nuevo orden monetario que sería aplicado en la post guerra (Igwe, 2018). Para ese histórico acuerdo asistieron 44 países que se encontraban inmersos en la segunda guerra mundial, a través delegados, impulsaron la creación

de Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, en el cual se creó un régimen de cambio tipo patrón dólar-oro, en el cual el dólar de Estados Unidos de América tomó protagonismo como moneda de reserva y eje del sistema (Igwe, 2018).

Barry Eichengreen (1996) critica la asociación del patrón oro con la estabilidad financiera, ya que considera que representó una amenaza a la prosperidad económica durante el período entre la Primera y la Segunda Guerra Mundial. La rigidez del sistema impidió que los países implementaran políticas monetarias y fiscales flexibles, necesarias para afrontar la crisis económica de 1930, que desembocó en la Gran Depresión. Esta situación profundizó los problemas económicos y el desempleo debido a las políticas deflacionarias requeridas para mantener la paridad del oro (p. 5).

Posteriormente, Eichengreen (2012) argumenta que la creación del sistema de Bretton Woods fue un esfuerzo por sustituir el orden monetario posterior a la Gran Depresión por uno más estable. Esto implicaba una mayor flexibilidad en los tipos de cambio, aunque siempre se mantenía anclado al dólar estadounidense, utilizado como moneda de reserva por los bancos centrales. Este sistema corregía algunas fallas del patrón oro, pero también presentaba desequilibrios estructurales, como el privilegio de Estados Unidos de sostener déficits externos prolongados sin necesidad de ajuste (pp. 49–51).

Inicialmente, el sistema de Bretton Woods tuvo como objetivo evitar las devaluaciones competitivas características del período posterior a la guerra, implementando mecanismos de liquidez internacional a través del Fondo Monetario Internacional

(FMI). No obstante, la dependencia estructural de este sistema respecto al dólar estadounidense ocasionó dificultades significativas para esta divisa, manifestadas especialmente durante las décadas de 1950 y 1960 mediante déficits sostenidos en la balanza de pagos de los Estados Unidos. Esta situación desembocó finalmente en la suspensión de la convertibilidad del dólar en oro en 1971, marcando así el colapso del régimen monetario establecido en los acuerdos de Bretton Woods (Igwe, 2018, pp. 115–116).

La transición posterior al colapso del sistema de Bretton Woods tuvo consecuencias negativas, particularmente para los países en vías de desarrollo de América Latina. Esto se debió principalmente a que las economías hegemónicas establecieron condiciones monetarias internacionales alineadas predominantemente con sus propios intereses económicos (Igwe, 2018). En este contexto, países como El Salvador enfrentaron ciclos marcados por períodos de fuerte expansión crediticia seguidos de interrupciones abruptas en la financiación internacional, fenómeno particularmente evidente durante la década de los ochenta. La consecuente dependencia económica externa y subordinación a políticas monetarias impuestas desde fuera generaron en El Salvador una elevada vulnerabilidad frente a crisis financieras globales, especialmente evidente en la crisis de la deuda latinoamericana de los años ochenta, lo cual impactó negativamente sus perspectivas de crecimiento sostenible (Ocampo, 2017).

## OBJETIVOS

La presente investigación tiene como objetivo analizar, desde una perspectiva macroeconómica, el impacto de los acuerdos de Bretton Woods, así como

sus repercusiones en América Latina. Posteriormente, se buscará identificar los factores que condujeron a la adopción del régimen de tipo de cambio flotante. Finalmente, se evaluará el papel del dólar estadounidense como moneda de reserva internacional, a partir del análisis de la proporción que representa en las reservas de los bancos centrales. En este contexto, se formula la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál fue la contribución del acuerdo de Bretton Woods y cuáles fueron sus consecuencias para América Latina?

Como objetivos específicos, se propone comparar las características y mecanismos del patrón oro clásico y del sistema de Bretton Woods; analizar los fundamentos metodológicos que facilitaron la implementación del sistema dólar-oro; y examinar las causas y consecuencias del colapso de dicho sistema, que dio origen al régimen actual de tipos de cambio flotantes, evaluando su impacto en América Latina.

## REVISIÓN DE LITERATURA

El patrón oro, que fue vigente entre los años 1870 y 1914, tenía características que fijaban las monedas nacionales una cantidad en específica de oro, por lo que el tipo de cambio entre las diferentes divisas y los países participantes era más fácil. Este sistema tenía como premisa que cualquier desequilibrio en la balanza de pagos podría ser corregida de forma inmediata, ya que se generaban flujos de oro entre las naciones, por lo que una salida de oro reducirían automáticamente la base monetaria generando deflación (B. J. Eichengreen, 2007).

Ante un modelo que se destacaba por la simplicidad y autorregulación, este presentaba también desafíos. Todo esto

estaba relacionada a la disposición de los países de priorizar el mantenimiento de tipo de cambio, lo cual era favorable para mercados laborales flexibles y también una gran disciplina propietaria gubernamental (B. J. Eichengreen, 2007).

El análisis de Mundell, (1963) destacó la eficacia de las políticas de estabilización monetaria bajo tipos de cambio fijo, como es el caso del patrón oro, ya que la movilidad perder efectividad ante el tiempo. Los cambios de los bancos centrales con el objeto de expandir la base monetaria, resultaban infructuosas a pesar que se realizaban compras de mercado abierto, ya que esto generaban salidas de capital obligando a vender las reservas nacionales, neutralizando de forma efectiva cualquier esfuerzo expansivo.

Los tipos de cambio fijo imponían restricciones que resultaban ser agresivas a la autonomía política nacional, demostrando que en presencia de movilidad perfecta de capitales, era imposible tener simultáneamente un tipo de cambio fijo, por lo que la movilidad del capital y la política monetaria independiente no podía ser mantenida generando un pensamiento de “trilema de la política económica” en la cual los cambios simultáneos serían difícil de obtener (Mundell, 1963).

En la conferencia de Bretton Woods en 1944, culminó la fase preparatoria, y se definieron propuestas divergentes sobre el nuevo orden financiero mundial, una liderada por el estadounidense Harry Dexter White y la otra por el reconocido economista Británico John Maynard Keynes cada visión obedecía los intereses económicos que representaban. Keynes formuló una propuesta que aseguraba la recuperación económica del Reino

Unido posterior a la segunda guerra mundial con la creación de la “Unión de Compensación Internacional (ICU, por sus siglas en inglés) cuyo objetivo era ser instrumento de equilibrio comercial procurando que los países con superávit compartiesen la responsabilidad del ajuste macroeconómico con los países deficitarios creando una unidad contable llamada el “bancor” (Boughton, 2022).

Por parte de los Estados Unidos, Harry White presentó una propuesta alineada con los intereses de su país, posicionándolo como una potencia acreedora y rechazando la creación de una moneda internacional. En su lugar, propuso un sistema monetario en el cual el dólar estuviera anclado y respaldado por el oro. Como señalan Dooley et al. (2004), el sistema resultante colocaría a Estados Unidos como país central, ofreciendo activos seguros a economías en desarrollo que mantenían tipos de cambio fijos, acumulaban reservas y restringían la movilidad del capital. De esta forma, los estadounidenses ejercían control político sobre las decisiones institucionales de los bancos centrales, asegurando su participación en la supervisión mediante juntas ejecutivas permanentes, y permitiendo que el FMI prestara en dólares y monedas nacionales. Esta visión contrastaba con la propuesta de Keynes, ya que se abogaba por una mayor supervisión sobre los préstamos internacionales emitidos a otras naciones (Boughton, 2022).

Ambas propuestas fueron analizadas pero se resolvió a favor del esquema de Harry White, como mencionaba Steil (2016) “White maniobró hábilmente para hacer del dólar el centro del sistema”, y dado el respaldo financiero y político proveniente de los Estados Unidos, así como la capacidad de negociación de

Harry White, en un inicio, logró presentar una visión fundamental del diseño del Fondo Monetario Internacional y del Banco mundial, pero el FMI no sólo se basó en una sola moneda internacional como impulsaba Keynes, también podría hacer préstamos de dólares estadounidenses y oro supervisados por la junta ejecutiva (Boughton, 2022).

El sistema de Bretton Woods inició formalmente en 1959, con un compromiso de una estabilidad cambiaria y flexibilidad macroeconómica. El régimen utilizó un sistema de paridades ajustables en el cual el dólar estadounidense se convertiría en oro a una tasa fija de 35 dólares por onza, esto a su vez iría complementado con controles de capital, combinando el patrón oro con la autonomía de las autoridades monetarias para estabilizar la economía (Bordo, 2017), dando como resultado un sistema basado en el dólar y no en una moneda neutral tal cómo Keynes lo había propuesto.

Como todo sistema, la implementación presentó sus desafíos durante los primeros tres años, mostrando fallas observadas entre los períodos entreguerras, como los problemas de ajuste, confianza y liquidez. Los problemas venían de la rigidez nominal que limitaba la capacidad de los países que tenían déficit corregir los desequilibrios externos sin incurrir en crisis cambiarias y recesiones, mientras que los países con superávit debían de mejorar los flujos de dólares para evitar una alta inflación (Bordo, 2017).

Durante su ejecución, el sistema fue cambiando hacia un patrón dólar-oro, generando el “dilema de Triffin”. Por lo que los países cuyo comercio global crecían acumulaban reservas en dólares, generando altos pasivos para Estados Unidos frente

a una base limitados en oro. Todo estos pasivos generaban una desconfianza en la convertibilidad del dólares lo que podría presentar una posible corrida en contra de las reservas estadounidenses, generando vulnerabilidad a un banco central a una escala global (Bordo, 2017).

Se implementaron mecanismos correctivos como el London Gold Pool en 1961, en esta iniciativa en conjunto con Estados Unidos y siete bancos centrales europeos, buscaban estabilizar el oro mediante intervenciones coordinadas de cada banco central, pero la confianza venía en un prolongado deterioro y a su vez, se incrementó ante una políticas expansivas relacionadas a la guerra de Vietnam y la inflación dentro de Estados Unidos, por lo que en 1968 Francia se retiró del Gold Pool y la medida colapsó, generando un mercado dual de oro con diferentes precios (Butkiewicz & Ohlmacher, 2021).

Por último ante la presión especulativa en 1971, cuatro países de Europa comenzaron a convertir sus reservas en oro, desencadenando una crisis de confianza, por lo que en respuesta el 15 de agosto de 1971, el presidente estadounidense Richard Nixon anunció la suspensión unilateral de convertibilidad del dólar en oro, lo que generó una medida que fue reconocida como el “Nixon Shock”, que definió el fin del sistema de Bretton Woods, las cintas de Nixon, también revelan que esta decisión fue fundamentada no solamente mediante factores económicos-técnicos, sino que también ante las políticas públicas y los efectos que podrían resultar ante una posible devaluación y las repercusiones en las elecciones (Butkiewicz & Ohlmacher, 2021).

### **Instituciones del Sistema Bretton Woods**

Los organismos económicos que fueron

resultado de los acuerdos de Bretton Woods como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, fueron reguladores clave en la economía mundial, en específico los impulsos de la globalización, estas instituciones no sólo gestionaron crisis, sino que también estructuraron políticas económicas que dirigieron el desarrollo económico, en particular, América Latina y países emergentes. Estos organismos definieron la manera en la cual se desarrollaron las economías latinoamericanas incluso décadas después del colapso del Bretton Woods, y aún el día de ahora (Berzosa, 2024).

### **Fondo Monetario Internacional**

El Fondo monetario Internacional (FMI) establecido en julio de 1944 durante la conferencia de Bretton Woods y entrando en vigor el 27 de diciembre de 1945, con el objeto de cumplir dos funciones principales (International Monetary Fund, 2020).

Primero, supervisar el régimen de paridades cambiarias definidas en Bretton Woods, manteniendo efectivamente la relación del dólar estadounidense con el oro a una tasa fija de 35 dólares por onza, siempre manteniendo la constante vigilancia de las políticas cambiarias para mantener la paridad y evitando las fluctuaciones monetarias que podrían afectar especialmente al comercio internacional (B. J. Eichengreen, 2007).

Como segunda función era brindar asistencia financiera a los miembros que tenían desequilibrios en su balanza de pago, de acuerdo a los acuerdos del FMI, los países podían hacer uso de estos fondos, evitando a medidas como la devaluaciones de las monedas y controles de cambios que podrían perjudicar la

estabilidad económica (International Monetary Fund, 2020).

Todo esto brindaba a los países miembros una mayor estabilidad monetaria, lo que permitía una mayor estabilidad macroeconómica, todos los préstamos realizados con los demás países prestatarios, tenían que adoptar políticas que resolvieran los desequilibrios que generaron el desbalance, lo cual no se limitaba únicamente a aspectos fiscales, incluía también aspectos estructurales y monetarios con el objeto de fortalecer la estabilidad económica (International Monetary Fund, 2020).

El fondo enfrentó grandes desafíos operacionales, pero la confianza en el dólar estadounidense como reserva iba en decremento, generando el “dilema de Triffin”, en el cual Estados Unidos tendría que mantener un déficit en su balanza de pagos para promover la liquidez internacional socavando la confianza en el dólar y sobre todo su convertibilidad en oro (B. J. Eichengreen, 2007).

### **Banco Mundial**

El Banco Mundial, surgió al igual que el FMI de la conferencia de Bretton Woods en 1944, conocido formalmente como Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo, con el objeto que apoyar a la reconstrucción de Europa post Segunda Guerra mundial pero su alcance fue cambiando con el tiempo apoyando también a regiones empobrecidas más allá de Europa, fomentando el desarrollo económico de las naciones (Helleiner, 2014)

Inicialmente el banco enfocó sus esfuerzos en la reconstrucción post guerra, pero a mediados del siglo XX en especial a partir de los años de 1950 se enfocó en



el desarrollo de naciones emergentes, es especial América Latina, beneficiando a los países menos favorecidos y que aún se encontraban en un desarrollo limitado (Helleiner, 2014).

Todos estos proyectos colocaron al Banco Mundial como entidad líder en la promoción de desarrollo económico de las naciones y la reducción de pobreza, financiando proyectos de infraestructura crítica que mejoraba considerablemente la vida de los habitantes de estas naciones, mejorando aspectos como el acceso a salud de calidad y fundamentos de agricultura que buscaba brindar un crecimiento sostenible y continuo a través del tiempo (Helleiner, 2014).

Predominio del dólar como moneda de reserva en los Bancos Centrales

En su libro Eichengreen (2012) denomina el “privilegio exorbitante” a la capacidad de un país poder adquirir deuda en su propia moneda, generando de esta manera un déficit que le permite enfrentar cualquier adversidad a corto plazo y sin restricciones al largo plazo, siendo esta situación la que sucedió posteriormente a la Segunda Guerra Mundial y los tratados de Bretton Woods (B. Eichengreen, 2012; Solti, 2024).

Los desequilibrios de largo plazo y las situaciones globales económicas he inflacionarias en Estados Unidos, generó la dependencia de otros países al dólar generando asimetrías en toda la economía mundial, generando vulnerabilidades y al debilitamiento de la reputación del dólar y el colapso del sistema (B. Eichengreen, 2012; Solti, 2024).

## **HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN**

Se hipotetiza que el cambio y transición del sistema financiero internacional de

un patrón oro a un dólar-oro representó un cambio que estructuralmente brindó fortaleza a la estabilidad económica mundial, pero también expuso a las economías emergentes particularmente a América Latina a las vulnerabilidades de la crisis financiera.

## **Metodología**

Para el análisis, se utilizará un enfoque mixto, el cual integraría elementos cualitativos y cuantitativos con el objeto de poder brindar una visión completa de los acontecimientos de Bretton Woods, así como sus efectos posteriores, tal como afirma Creswell & Creswell, 2023 el diseño metodológico mixtos son especialmente útil cuando se pretende explorar simultáneamente el contexto histórico de fenómenos complejos empíricos y así poder brindar una explicación con una mayor perspectiva.

El enfoque mixto será ejecutado de forma secuencial presentando primero un análisis cualitativo y posteriormente este análisis una fase cualitativa con el objeto de profundizar los conceptos presentados (Sampieri et al., 2014), se inició por un análisis histórico detallando los eventos que llevaron a la creación y posterior colapso de los acuerdos de Bretton Woods, posteriormente se analizarán los datos de las reservas y la presencia del dólar como moneda de reserva, todo esto con el objeto de tener una mejor interpretación del impacto global de las políticas económicas y los shock generado por los cambios de ellos. Por último, se realizará un análisis de la Crisis del Petróleo y las Tasas de interés en la década de 1970, y se analizará el impacto para América Latina y sus consecuencias.

## RESULTADOS

### *Transición del Patrón Oro al Patrón Dólar-Oro*

Ante las negociaciones de Bretton Woods, Estados Unidos posterior a la Segunda Guerra mundial, se consolidó como potencia mundial controlando las reservas de oro en el mundo, ya que brindaba una convertibilidad exclusiva para los bancos centrales del dólar al oro, excluyendo efectivamente a las operaciones privadas. A este régimen se le llamó patrón dólar-oro (Bordo, 2017; Steil, 2016).

Los efectos de las políticas implementadas con los bancos centrales y el FMI, cambiaron la estructuración de las reservas internacionales, así como el desplazamiento del oro hacia la tenencia de dólares de parte de los bancos centrales, imponiendo efectivamente como moneda de referencia el dólar teniendo profundas implicaciones en la liquidez internacional. Tal como se muestra el análisis de Fernández (2021).

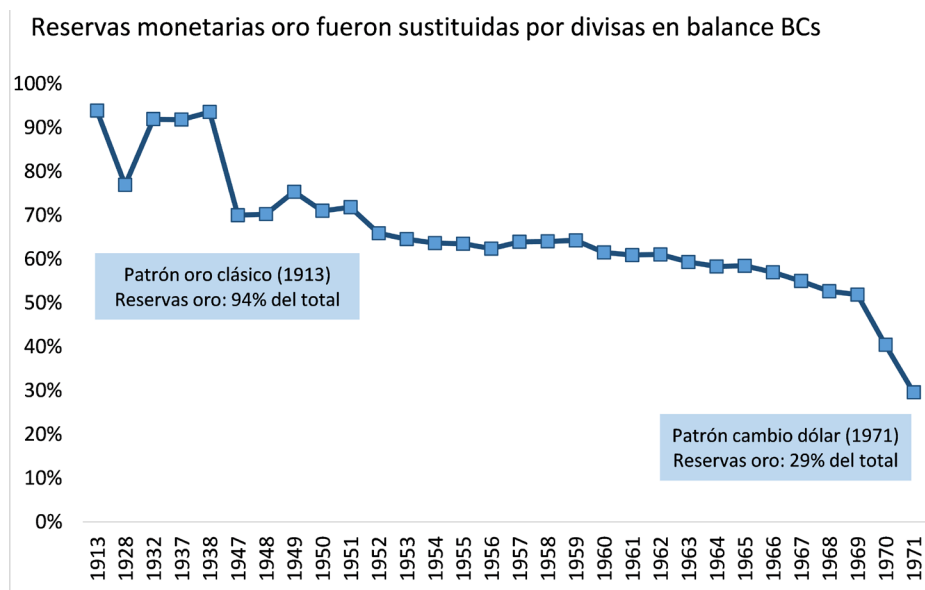
Cómo se puede apreciar en la gráfica, las reservas de oro cayeron después de la Segunda Guerra Mundial en forma constante hasta la finalización del sistema de patrón dólar-oro, este cambio de estructura (International Monetary Fund, 2020).

Para el año de 1971 y la adopción de los cambios flotantes en 1973, los bancos centrales comenzaron a diversificar incluyendo nuevas monedas, cómo el marco alemán y el yen japonés que fueron monedas que adquirieron relevancia con el tiempo (B. J. Eichengreen, 2007).

### *El “Privilegio Exorbitante” de los Estados Unidos*

Este es un concepto propuesto por Barry Eichengreen (2012), el cual describe la capacidad que adquirió Estados Unidos de poder financiar sus déficits con su propia moneda sin enfrentar las restricciones que otros países, permitiendo de forma extraordinaria financiar políticas expansivas que generaron desequilibrios

**Figura 1. Reservas oro / total reservas BCs.**



Fuente: Fernández (2021); elaboración basada en los Reporte Anuales del FMI.



severos, que tienen su origen en los acuerdos de Bretton Woods.

Los desequilibrios estructurales provocaron que los demás países perdieran gradualmente la confianza que tenía la convertibilidad del dólar en oro, el conflicto prolongado de la guerra de vietnam, intensificó la pérdida de confianza y diferentes bancos centrales empezaron a convertir los dólares a oro, obligando al Gobierno Americano tomar una postura y generando el “Nixon Shock” (Butkiewicz & Ohlmacher, 2021).

### **Implicaciones Macroeconómicas Globales: El Dilema de Triffin**

Ante el sistema monetario implementado en los acuerdos de Bretton Woods, se generó un conflicto conocido como el “Dilema de Triffin”, el cual Estados Unidos debía de proporcionar suficiente liquidez internacional mediante la emisión de dólares, pero estos a su vez debían de poder ser intercambiados por oro, lo que naturalmente generaba un déficit en la balanza y a largo plazo se volvía insostenible, perdiendo la confianza internacional de poder mantener la convertibilidad (Bordo, 2017; B. Eichengreen, 2012; Obstfeld, 2024).

Este dilema se manifestó entre las décadas de 1950 y 1960 ya que la expansión económica requería un flujo constante de dólares estadounidenses como medio de internacional de pago y de reservas tal como lo menciona Eichengreen (2007). Europa y Japón, comenzaron a acumular grandes reservas ya que tenía superávits comerciales con Estados Unidos (Igwe, 2018; Steil, 2016), aumentando la reservas monetarias en dólares y disminuyendo las reservas de oro, volviéndose más expuestos a la política monetaria americana.

Reino Unido comenzó a realizar

devaluaciones de la libra esterlina, mientras Alemania y Japón, revaluaron sus monedas cambiando sus políticas (Bordo et al., 2019), todos estos cambios generaron una dinámica creciente de desequilibrios internacionales, por último Francia tomó una posición donde comenzaron a realizar una conversión masiva de las reservas francesas hacia el oro físico ante el creciente riesgo (Butkiewicz & Ohlmacher, 2021; Steil, 2016), esta fuga de oro de Estados Unidos debilitó la posición financiera de Estados Unidos configurando la paradoja económica. Estados Unidos debía mantener déficits constantes para alimentar el sistema monetario internacional, pero esto mismo es lo que debilitaba la confianza en la convertibilidad del sistema (Grenville, 2023; Obstfeld, 2024).

Por último, ante el dilema, el incremento de riesgo cambiario, los impactos macroeconómicos crecientes, y la desconfianza de los bancos centrales, en adición a los movimientos especulativos del mercado llevó a Estados Unidos al (“Nixon Shock”) (Solti, 2024; Zoeller, 2019).

Ante el colapso de la convertibilidad del dólar-oro en 1971, con el anuncio del presidente Nixon sobre el cambio del modelo actual a un tipo de cambio flotante de forma unilateral, reveló que existía una dependencia global al dólar, ya que las reservas de los bancos centrales se habían llenado de ese activo, y se visualizó que las decisiones de la política monetaria responden a las necesidades individuales del país que la emite (Bordo et al., 2019), evidenciando la racionalidad de la postura de Keynes de crear una nueva moneda (Steil, 2016).

Pittaluga (2021) indica que la confianza tiene un papel clave y fundamental

en la estabilización de los sistemas internacionales. Mientras el dinero mercancía proporcionaría estabilidad por su valor intrínseco, el dinero fiduciario depende de la credibilidad de las naciones y las instituciones que representa, la percepción del mundo hacia estos países y la solvencia de los países que emiten la moneda. Esto nos ayuda a entender la fragilidad del sistema dólar-oro, ya que la erosión progresiva de confianza desmanteló el sistema propuesto en Bretton Woods.

### **Impacto en América Latina: Crisis de Petróleo y Tasas de Interés**

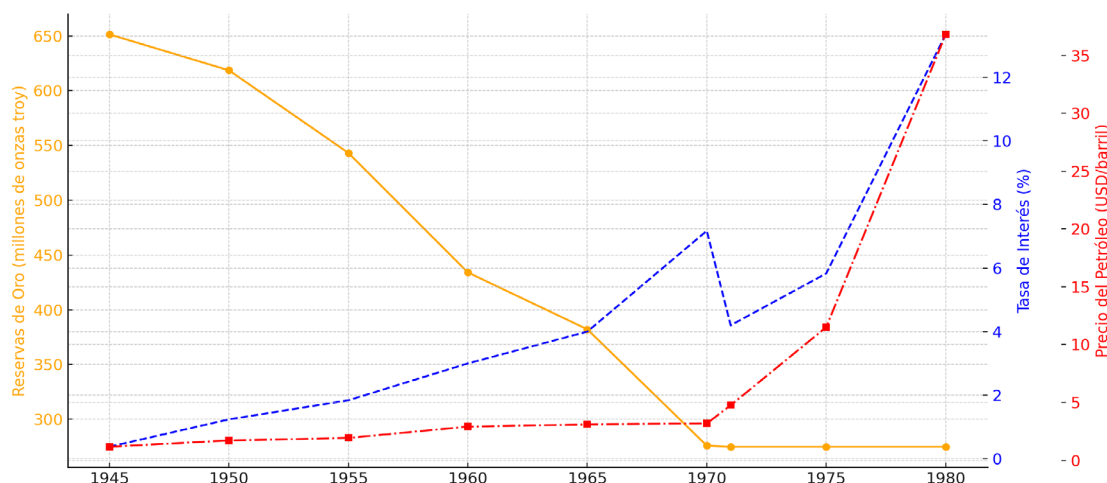
Los países que conforman la región latinoamericana, recibieron un apoyo para un crecimiento mediante una alta disponibilidad de crédito internacional, todo esto derivados de la transición del patrón dólar-oro, esfuerzos en la región para impulsar a los países en vías de desarrollo, vino a ser facilitado por el reciclaje de los petrodólares de la década de 70s, pero a su vez las economías latinoamericanas se vieron cada vez más expuestas a las economías extranjeras, mediante las fluctuaciones de las tasa

de interés, que posteriormente tomaron políticas agresivas a finales de los años 70s (Grenville, 2023; Ocampo, 2017).

El abrupto cambio en las políticas por Estados Unidos generó diferentes shocks. El primer shock fue el petrolero de 1973, en la cual la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) incrementó en cuatro veces el precio del barril de petróleo crudo, causando un impacto inflacionario, afectando especialmente a los países latinoamericanos, evidenciando la vulnerabilidad a los choques externos (B. Eichengreen, 2012; Obstfeld, 2024).

Posteriormente Estados Unidos implementó políticas monetarias en la cual, la Reserva Federal (FED) liderada por Paul Volcker incrementó la tasa de interés drásticamente alcanzando cifras superiores al 15% para el año de 1981, buscando reducir los efectos de la inflación dentro de Estados Unidos, pero sumergiendo a los países latinoamericanos, que tenían créditos a pagar altos intereses generando inestabilidad en la región (Bordo, 2017; Ocampo, 2017). La duda externa se volvió insostenible, teniendo consecuencias devastadoras para toda

**Figura 2.** Reservas de Oro (EE.UU.), Tasa de Interés FED y Precio del Petróleo (1945-1980)



Fuente: Elaboración propia con datos del U.S. Treasury, Federal Reserve (FRED), y EIA.

la región Latinoamericana, demostrando cómo la región era vulnerable a las fluctuaciones financieras externas (Grenville, 2023; Swiston, 2011).

Los países en Latinoamérica buscaron alternativas y recurrieron al Fondo Monetario Internacional (FMI) y al Banco Mundial para poder realizar el pago de los compromisos adquiridos, y estas instituciones aplicaron políticas de préstamos rigurosas con objetivos específicos en la liberación comercial de las economías, la reducción del gasto público, la desregulación y la privatización de empresas estatales (Swiston, 2011) profundizando más aún la problemática, generando pérdidas de empleo, inestabilidad política, pobreza y el surgimiento de régimen autoritarios en países como Chile, Argentina, Uruguay y El Salvador, reflejando que existía una vulnerabilidad sistémica en Latinoamérica tanto institucional, como política y democrática (Ocampo, 2017; Solti, 2024).

Ostry (2023) hace un análisis sobre la evolución del Fondo Monetario Internacional, y cómo las políticas han sido desde restrictivas a flexibles en las últimas décadas. Todas estas intervenciones monetarias y financieras que los países sufrieron después del colapso del sistema Bretton Woods, revela las consecuencias socioeconómicas y políticas, así como la influencia de estas instituciones en todo Latinoamérica.

El incremento de las desigualdades, la estanflación generada en la región debido a la aplicación de todas estas políticas y la limitada perspectiva de desarrollo esperada para región demostró cómo la región se encontraba expuesta y vulnerable a los cambios económicos posteriormente al sistema de Bretton Woods (Subacchi &

Vines, 2023; Swiston, 2011).

## DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Los acuerdos de Bretton Woods, fueron uno de los cambios más significativos de la economía moderna y forjó el modelo económico que actualmente conocemos, el objetivo era garantizar la estabilidad monetaria y lograr un crecimiento sostenido posterior a la Segunda Guerra mundial (Bordo, 2017; B. Eichengreen, 1996, 2012). Logró cumplir inicialmente el objetivo sobre todo en las décadas de los años 50s y 60s, brindando la solidez y liquidez necesaria (International Monetary Fund, 2020; Steil, 2016).

La estabilidad fue temporal, debido a la aparición de vulnerabilidades como las descritas por el “Dilema de Triffin”, ya que había advertido sobre la contradicción que se da fundamentalmente de requerir déficits constantes de Estados Unidos para poder suplir la liquidez global que eventualmente generaría una desconfianza en la intercambiabilidad del Dólar y el oro (Grenville, 2023; Obstfeld, 2024). Cada país adoptó una estrategia distinta dependiendo de la balanza comercial que se tenía con Estado Unidos, en el caso de Europa y Japón, redujeron sus reservas de oro para reemplazarlas con dólares (Butkiewicz & Ohlmacher, 2021; Fernández, 2021).

Durante la investigación se identifica el concepto de “privilegio exorbitante” que fue presentado por Eichengreen (B. Eichengreen, 2012), trasladando de forma efectiva parte del riesgo económico de los déficits estructurales sin requerir un ajuste inmediato, y este traslado se sintió particularmente en América latina. Esta política expansiva de los Estadounidenses para poder financiar guerras aumentó más la vulnerabilidad generando más

desequilibrios como la crisis del petróleo en 1973 seguido por la crisis de deuda vivido en la región latinoamericana por el incremento de la tasa de interés (Grenville, 2023; Swiston, 2011).

Los Shocks subsecuentes al petrolero, como una respuesta monetaria de Estados Unidos del incremento de la tasa de interés, hizo que la carga de inflación y deuda externa sumergió en una recesión a la región (Ocampo, 2017; Swiston, 2011). Sumado a una visión ortodoxa de manejar la situación de parte del Fondo Monetario Internacional, hicieron que el ajuste generara condiciones de mayor vulnerabilidad, pobreza y pérdidas económicas a los países latinoamericanos (Helleiner, 2014; Igwe, 2018).

Autores como Solti (2024) y Obstfeld (2024) argumenta que el Sistema económico mundial, al ser dependiente de una sola moneda genera una alta exposición a una política financiera que puede generar fragilidad y riesgo sistémico, dada la situación de los años de 1980, donde se caracterizó una situación económica de deflación, desempleo, problemas democráticos de los países, permite confirmar plenamente que nuestra hipótesis es verdadera y que es necesario diversificar las estructuras de reserva internacionales para brindar una mejor estabilidad económica a la región (Subacchi & Vines, 2023).

El contexto en la cual se toman las decisiones macroeconómicas, es importante, ya que estos cambios hicieron que la inestabilidad que ya tenía la región fuera cada vez más grande facilitando el autoritarismo y la colocación de regímenes autoritarios, y en algunos casos permitiendo prologarlos (Ocampo, 2017; Swiston, 2011).

Todos estos elementos nos da una visión sobre las propuestas que nacieron en los acuerdos de Bretton Woods, en particular nos permite analizar con más detenimiento las propuestas individuales de Keynes y White, siendo la propuesta de Keynes la que hubiera sido la que hubiese mitigado los problemas sufridos por América Latina (Boughton, 2022; Steil, 2016).

Gao (2023) señala que existe una creciente influencia económica que se está ejerciendo desde china, configurando un nuevo modelo monetario internacional, colocándose como una verdadera alternativa al dólar estadounidense que fue promovida durante los acuerdos de Bretton Woods. La moneda Renminbi como moneda de reserva alternativa, indica que existe una transición hacia un modelo más equilibrado, mitigando el problema que genera el dilema Triffin, mediante la diversificación de reservas de los bancos centrales.

## CONCLUSIONES

El cambio del patrón oro al sistema dólar-oro permitió brindar la estabilidad que estaban buscando posterior a la Segunda Guerra mundial en los acuerdos de Bretton Woods finalizando al tipo de cambio flotante en 1971, colocando a los Estados Unidos en una posición privilegiada donde el dólar americano era usado como moneda de reserva, generando un “privilegio exorbitante” donde se trasladaron los riesgos monetarios a las economías emergentes en particular la Latinoamericana.

Los shocks subsecuentes como la crisis del petróleo, políticas monetarias estadounidenses crearon una crisis devastadora en América Latina, incrementando la desigualdad, aumentando la pobreza e impulsando

políticas que no eran del beneficio de los países Latinoamericanos.

La evidencia histórica y empírica demuestran la urgente necesidad de cambiar la arquitectura monetaria internacional donde las monedas de reserva, sean más equilibradas para reducir el “privilegio exorbitante”, aunque en la actualidad, existe una tendencia a preferir otras monedas y existe una disminución relativa de las reservas en dólares de los bancos centrales (Ver Figura 3).

Una dependencia a un solo tipo de moneda como eje central de un sistema monetario global responderá a la política monetaria del país que la posee, por lo que la propuesta de Keynes de crear una moneda de reserva “bancor”, ofrecería una mayor estabilidad al sistema económico mundial brindando una neutralidad y estabilidad en las balanzas de pagos.

La aplicación de las políticas macroeconómicas ortodoxas en Latinoamérica, mediante la presión de organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, ha tenido diferentes resultados. Si bien en algunos países se logró una estabilización macroeconómica, en otros casos hubo un aumento en la desigualdad económica, brechas sociales y un estancamiento en el desarrollo. Por lo es necesario analizar qué tipo de política es la más adecuada para la región.

## REFERENCIAS

Berzosa, C. (2024). Los organismos económicos internacionales como reguladores de la economía mundial y como agentes de la globalización. *Revista de Economía Crítica*, 37, 156–173. <https://doi.org/10.46661/rec.10710>

Bordo, M. (2017). The Operation and Demise of the Bretton Woods System; 1958 to 1971 (No. w23189; p. w23189). National Bureau of Economic Research. <https://doi.org/10.3386/w23189>

Bordo, M., Monnet, E., & Naef, A. (2019). The Gold Pool (1961–1968) and the Fall of the Bretton Woods System: Lessons for Central Bank Cooperation. *The Journal of Economic History*, 79(4), 1027–1059. <https://doi.org/10.1017/S0022050719000548>

Boughton, J. M. (2022). Harry White and the American Creed: How a Federal Bureaucrat Created the Modern Global Economy (and Failed to Get the Credit). Yale University Press. <https://doi.org/10.12987/9780300262650>

Butkiewicz, J. L., & Ohlmacher, S. (2021). Ending Bretton Woods: Evidence from the Nixon tapes†. *The Economic History Review*, 74(4), 922–945. <https://doi.org/10.1111/ehr.13052>

Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2023). Research design: Qualitative, quantitative, and mixed methods approaches (Sixth edition). SAGE.

Eichengreen, B. (1996). *Golden Fetters: The Gold Standard and the Great Depression, 1919–1939* (1aed.). Oxford University Press New York. <https://doi.org/10.1093/0195101138.001.0001>

Eichengreen, B. (2012). *Exorbitant privilege: The rise and fall of the dollar and the future of the international monetary system* (1st issued as paperback, 2012). Oxford Univ. Press.

Eichengreen, B. J. (2007). *Global*



- imbalances and the lessons of Bretton Woods. MIT Press.
- Fernández, D. (2021, agosto 15). Nixon y el fin del patrón oro: El mayor impago de la historia. <https://danifernandez.org/articulo/nixon-patron-oro/>
- Gao, H. (2023). The role of China in the international financial system. *Oxford Review of Economic Policy*, 39(2), 231–244. <https://doi.org/10.1093/oxrep/grad002>
- Grenville, S. (2023). The International Monetary Fund and capital flows. *Oxford Review of Economic Policy*, 39(2), 300–324. <https://doi.org/10.1093/oxrep/grad007>
- Helleiner, E. (2014). *Forgotten foundations of Bretton Woods: International development and the making of the postwar order*. Cornell University Press.
- Igwe, I. O. C. (2018). History of the International Economy: The Bretton Woods System and its Impact on the Economic Development of Developing Countries. *Athens Journal of Law*, 4(2), 105–126. <https://doi.org/10.30958/ajl.4.2.1>
- International Monetary Fund. (2020). *Articles of Agreement*. International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9781513521244.013>
- Mundell, R. A. (1963). Capital Mobility and Stabilization Policy Under Fixed and Flexible Exchange Rates. *Canadian Journal of Economics and Political Science*, 29(4), 475–485. <https://doi.org/10.2307/139336>
- Obstfeld, M. (2024). Economic multilateralism 80 years after Bretton Woods. *Oxford Review of Economic Policy*, 40(2), 307–328. <https://doi.org/10.1093/oxrep/graee009>
- Ocampo, J. A. (with Institut mondial de recherche sur l'économie du développement). (2017). *Resetting the international monetary (non) system: A study prepared by the United Nations university World institute for development economics research (UNU-WIDER)*. Oxford university press.
- Ostry, J. D. (2023). The IMF's journey on capital controls: What is the destination? *Oxford Review of Economic Policy*, 39(2), 325–332. <https://doi.org/10.1093/oxrep/grad005>
- Pittaluga, G. B. (with Seghezza, E.). (2021). *Building Trust in the International Monetary System: The Different Cases of Commodity Money and Fiat Money*. Springer International Publishing AG.
- Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, P. B. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill. <https://books.google.com.sv/books?id=oLbjoQEACAAJ>
- Solti, A. (2024). The Bretton Woods System as the Cornerstone of the United States' Hegemony. *Financial and Economic Review*, 23(2), 186–204.
- Steil, B. (2016). *La Batalla de Bretton Woods*. Deusto.
- Subacchi, P., & Vines, D. (2023). Fifty years on: What the Bretton Woods System can teach us about global macroeconomic policy-making. *Oxford Review of Economic*



Policy, 39(2), 164–182. <https://doi.org/10.1093/oxrep/grad016>

Swiston, A. & ASwiston@imf.org. (2011). Official Dollarization As a Monetary Regime: Its Effectson El Salvador. IMF Working Papers, 11(129), 1. <https://doi.org/10.5089/9781455258390.001>

Zoeller, C. J. P. (2019). Closing the Gold Window: The End of Bretton Woods as a Contingency Plan. Politics & Society, 47(1), 3–22. <https://doi.org/10.1177/0032329218823648>