

# HISTORIA CRÍTICA DEL FMI

*El gendarme de las finanzas*

OSCAR UGARTECHE



C

**OSCAR UGARTECHE** es profesor en el Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad Autónoma de México (UNAM) y miembro del Sistema Nacional de Investigadores. Estudió Finanzas en la Fordham University (Nueva York) y realizó estudios de posgrado y doctorado en la London Business School y en la Universidad de Bergen (Noruega). En 2015, recibió el Doctorado Honoris Causa por la Universidad Nacional de San Agustín, Arequipa, Perú.

Es uno de los expertos latinoamericanos más reconocidos en finanzas internacionales. Participó en negociaciones e investigaciones sobre deudas soberanas, especialmente en casos concretos como los de Perú, Bolivia, Nicaragua y Ecuador. Trabajó como consultor en organizaciones del sistema de Naciones Unidas y coordinó las comisiones parlamentarias del Congreso peruano en el marco del estudio de delitos económicos y financieros durante los años 1990.

Ugarteche aboga por una profunda reforma del sistema financiero internacional, y en particular del Fondo Monetario Internacional. Entre sus últimos libros se encuentran *Arquitectura financiera internacional: una genealogía de 1850 a 2008* (2014) y, con Alicia Puyana y María Madi, *Ideas for a new international Financial Architecture?* (2015).

# Índice

<b>Prólogo de Carlos Marichal</b>	<b>13</b>
<b>Introducción</b>	<b>21</b>
<b>I. La crisis de 1930 y el problema de la hegemonía</b>	<b>29</b>
<b>II. Quiénes eran y cómo se conocieron Keynes y White</b>	<b>33</b>
<b>III. La discusión del libre comercio entre Estados Unidos y Gran Bretaña antes de Bretton Woods</b>	<b>47</b>
<b>IV. White y Keynes y las ideas de 1942 sobre el estabilizador monetario</b>	<b>57</b>
<b>V. El surgimiento del FMI</b>	<b>65</b>
<b>VI. La resolución de la crisis de credibilidad del FMI en la década del setenta</b>	<b>71</b>
<b>VII. La corresponsabilidad y el FMI</b>	<b>75</b>
<b>VIII. La crisis de Argentina y la brecha de credibilidad del FMI a inicios del siglo XXI</b>	<b>79</b>

<b>IX. El FMI y Estados Unidos: el doble rasero</b>	<b>85</b>
<b>X. Los problemas institucionales del FMI en el siglo XX</b>	<b>93</b>
<b>XI. Los cambios posibles después de las dudas</b>	<b>99</b>
<b>XII. Los problemas globales en el inicio del siglo XXI</b>	<b>109</b>
<b>XIII. Las políticas de prevención de crisis del FMI</b>	<b>119</b>
<b>XIV. El inútil informe de estabilidad financiera global</b>	<b>123</b>
<b>XV. Cómo la banca internacional enfrentó la crisis: los tratados de Basilea I y II del Banco de Pagos Internacionales</b>	<b>129</b>
<b>XVI. La regionalización de los fondos monetarios. El FMA y el AMU: modelo para una nueva arquitectura financiera internacional</b>	<b>135</b>
<b>XVII. Epílogo: El FMI desde la crisis global de 2008</b>	<b>141</b>
<b>En suma</b>	<b>177</b>
<b>Notas</b>	<b>185</b>
<b>Bibliografía</b>	<b>191</b>

# HISTORIA CRÍTICA DEL FMI

OSCAR UGARTECHE

Esta historia crítica del Fondo Monetario Internacional nos ayuda a entender la larga trayectoria del banco multilateral "global". Desde los debates previos a la legendaria reunión de Bretton Woods en 1944, donde los economistas Harry Dexter White y John Maynard Keynes impulsaron su creación, hasta nuestros días.

En sus estatutos originales, el FMI tiene entre sus objetivos contribuir a mantener la estabilidad financiera a escala internacional, lo cual implica supervisar la banca y las finanzas internacionales para anticipar problemas financieros a los países miembros. Pero en el caso de los países en desarrollo el FMI ni ha previsto ni ha anunciado los peligros de crisis inminentes, pese a que ha tenido y tiene la información necesaria para hacer sonar las alarmas. En cambio, después de que explotan las crisis, el FMI asume el papel de bombero de fuegos financieros, organiza los famosos rescates e impone sus estrategias y requerimientos a los gobiernos deudores en problemas.

Uno de los capítulos negros de la historia del FMI está ligado al apoyo que brindó a las dictaduras militares en Latinoamérica, en el Sudeste asiático y en varios países africanos entre 1964 y 1984. Un ejemplo notorio de su incapacidad ocurrió en Argentina, durante la debacle monetaria y financiera de 2001. Las últimas intervenciones del Fondo tampoco se apartaron del libreto habitual, los préstamos a Grecia fueron a cambio de leyes y medidas muy parecidas a las que Anne Krueger y Anoop Singh les exigían en su momento a Menem y a De la Rúa. ¿Por qué ensaya ahora un regreso triunfal donde más le temen?

