

Del Patrón Oro

al Patrón de Cambios Oro

Del Patrón Oro al Patrón de Cambios Oro

I. Análisis teórico del Patrón Oro

II. La era dorada del Patrón Oro, 1870 - 1914

III. El Patrón Oro en el período entreguerras

IV. El Patrón Oro en el Ecuador

I. ANALISIS TEORICO DEL PATRON ORO

Con la vigencia de la dolarización oficial en algunos países de América Latina y la moneda única en Europa, se ha renovado el interés por investigación del Patrón Oro, intentando esclarecer lo sucedido en el mundo desde 1870, fecha que se considera como el comienzo del funcionamiento de este sistema en un sentido moderno.

Análisis teórico del Patrón Oro

A partir de 1870, un conjunto importante de países adoptan el vínculo con el oro como elemento fundamental en la conducción de sus Economía.

Al respecto Harrod dirá que “...el Patrón Oro era, tal vez, el más respetado y sacrosanto de todos los mecanismos del capitalismo del siglo XIX”

Análisis teórico del Patrón Oro

P. Temin define el Patrón Oro en razón a tres características:

1. La libre circulación de oro entre individuos y países
2. El mantenimiento de paridades fijas de las monedas nacionales en término de oro y, por tanto, entre ellas
3. Ausencia de instituciones coordinadoras o prestamistas como el FMI

Análisis teórico del Patrón Oro

Estas tres características implican dos consecuencias:

A) Existe asimetría entre países con superávit y déficit en las balanzas de pagos. Un país con déficit tiene que exportar oro, con lo cual un déficit persistente agota las reservas metálicas. En contraste, un país con superávit, solo se perjudica del coste de oportunidad si mantiene las reservas en oro, o sufre presiones inflacionistas si permite que el aumento de reservas incremente la circulación monetaria

Análisis teórico del Patrón Oro

B) Para los países con déficit el ajuste es la deflación antes que la devaluación. Deben aceptar un cambio en el nivel de precios interior antes que un cambio en la paridad fijada con el oro. En estos países, la baja de los precios, y posiblemente de la producción, reduce las importaciones, incrementa las exportaciones, mejora la balanza de pagos, y atrae oro y otras divisas. Este es el mecanismo de ajuste a través del precio de las mercancías descrito por D. Hume en 1752

Análisis teórico del Patrón Oro

En esencia, en economías con uso generalizado del papel moneda, y con bancos centrales crecientemente operativos, apenas se producían movimientos de oro, recaía sobre éstos la responsabilidad de poner en marcha los mecanismos equilibradores, básicamente el tipo de interés, el cual ejercía la doble función de regular el nivel interno de actividad y los movimientos de capital con el exterior.

Análisis teórico del Patrón Oro

Al respecto, el Comité Cunliffe, que se ocupó de estudiar el retorno al Patrón Oro del Reino Unido después de la I Guerra Mundial, manifestaba que la variable esencial para la corrección de los desequilibrios es el tipo de interés:

“Bajo un patrón oro efectivo, las demandas de oro del exterior deben permitirse libremente. Una condición esencial de la restauración y mantenimiento del patrón oro es, por tanto, que exista algún mecanismo que alerte sobre el flujo de oro al exterior antes que se agoten las reservas. El instrumento para este objetivo es el tipo de interés del Banco de Inglaterra”

Análisis teórico del Patrón Oro

En efecto, cuando antes de la I Guerra las reservas del Banco de Inglaterra decrecían, se elevaba el tipo de interés. Esta medida operaba en dos sentidos. Por una parte, la elevación servía para atraer directamente el oro que se había exportado: por otra, para desanimar la demanda de crédito de las empresas. De esa manera se moderaba el gasto, bajaban los precios, disminuían las importaciones y se alentaban las exportaciones.

Análisis teórico del Patrón Oro

Para que el mecanismo de ajuste funcionara era preciso que los bancos centrales respetaran las ***Reglas de Juego del Patrón Oro***, esto es, que permitieran la contracción monetaria en los países con déficit y, al contrario, que permitieran el incremento de la cantidad de dinero en los países que tuvieran superávit de la balanza de pagos.

Análisis teórico del Patrón Oro

Bajo el sistema de Patrón Oro, la moneda de cualquier país era convertible en oro, tanto dentro como fuera del territorio nacional, y no solo en oro, sino en la moneda que cualquier otro país; y esto a una tasa de cambio fija; con ello, la moneda pasaba a ser una moneda internacional como el oro mismo. De hecho, el término “convertibilidad” se usaba entonces precisamente en este sentido

Análisis teórico del Patrón Oro

Desde el momento en que el Patrón Oro comprendía tipos de cambio fijos, el país necesitaba reservas áureas que significaban un amortiguador frente al mundo exterior y al dinero en circulación. (RLD)

En el Patrón Oro las vertientes interior y exterior de la economía de un país están dentro de una sola unidad.

El tipo de cambio fijo constituía una base inamovible en torno a la cual habían de fluctuar los restantes factores. Más aún, la cantidad de oro usado como moneda en el mundo entero era la adecuada, y regulaba la escala del crédito

Análisis teórico del Patrón Oro

No obstante, en el Patrón Oro, la atención no debe limitarse a los aspectos internacionales, aunque, ciertamente, el Patrón Oro constituye el primer ejemplo claro de un sistema monetario y financiero organizado a escala internacional. Su universalidad fue consecuencia de la adopción, por parte de muchos países, del patrón oro como sistema monetario nacional.

Análisis teórico del Patrón Oro

En realidad, el sistema de patrón oro internacional era, de hecho, un sistema cuya base la constituía la libra esterlina; era un sistema de patrón esterlina.

A partir del siglo XIX, Gran Bretaña realizó progresos considerables en la industria y el comercio exterior, este hecho, unido a la confianza en la estabilidad de la libra esterlina respaldada por reservas de oro, provocaron que ésta se convierta en el papel moneda internacional.

Análisis teórico del Patrón Oro

Pero, volviendo, el Patrón Oro no solo era internacional, aunque esta dimensión haya sido particularmente importante para los países en desarrollo o periféricos, muy dependientes de la financiación exterior.

Como han subrayado Bordo y Kydland, la esencia del Patrón Oro era proporcionar una pauta objetiva para la gestión interna de la economía, en el doble aspecto de proporcionar estabilidad macroeconómica y limitar las políticas activas de los gobiernos.

Análisis teórico del Patrón Oro

Estableciendo una cronología básica del Patrón Oro de acuerdo a cada etapa y las características esenciales tenemos:

1870-1914 Patrón Oro clásico: Estabilidad de precios. Gran movilidad internacional de capitales Poca presencia de barreras arancelarias y discriminaciones comerciales. Fuertes movimientos migratorios. Flexibilidad de precios y salarios

Análisis teórico del Patrón Oro

1924-1931 Retorno al Patrón (de Cambios)

Oro. Mayor peso social y político de las organizaciones sindicales. Atribución de responsabilidad en las crisis a las políticas seguidas por gobiernos y bancos centrales. Inestabilidad, aumento del proteccionismo. Incumplimiento de las Reglas de Juego. Depresión y ruptura del vínculo monetario con el oro.

II: La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

El Patrón oro constituyó la base para regular las relaciones monetarias de los países de Europa Occidental a partir de 1870. Entre ese año y 1914, el papel del Reino Unido fue crucial, puesto que su actividad exportadora y prestamista permitía un equilibrio de la balanza de pagos y aliviaba la presión sobre los Bancos Centrales. El Reino Unido estaba en condiciones de que la libra fuera la moneda principal de reserva, y el mercado de Londres un auténtico centro financiero internacional.

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

La estabilidad del Patrón Oro en este período se fundamenta en la credibilidad y en la cooperación. La credibilidad estaba basada en el compromiso de los gobiernos de los países centrales en mantener sus balanzas de pagos en equilibrio, asumiendo los costes precisos para mantener sus monedas convertibles al oro. Esta credibilidad implicaba que fueran los movimientos de capital a corto plazo, más que los flujos de oro, la partida compensadora en la balanzas de pagos, manteniendo estables los tipos de cambio

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

Según Mckinnon, la confianza en el reestablecimiento de la situación normal, si se producían desviaciones, aumentaba la flexibilidad puesto que los países podían desviarse de la banda central en el corto plazo con la seguridad de que los inversores reestablecerían la paridad de forma automática. Ello explica el considerable volumen de flujos financieros de esa época.

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

Autores como Fisher y Mckinnon han señalado que los países centrales permanecieron en el Patrón Oro debido a que no tuvieron que soportar tensiones graves y, sobre todo, porque existía una convergencia del sistema con las variables reales fundamentales.

La estabilidad del Patrón Oro era consecuencia de un entorno favorable en el que existía flexibilidad de precios y salarios, aranceles reducidos que no impedían el libre comercio, y movilidad de mano de obra y de los flujos de capital.

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

Un requisito esencial para el funcionamiento del patrón oro era la flexibilidad del sistema económico y financiero a varios niveles. En los salarios, aunque los avances sociales eran importantes, aún no se habían cristalizado los sindicatos como fuerza organizadora capaz de influir de forma decidida. Además, la emigración es la variable fundamental que explica la convergencia internacional del salario real entre 1870 y 1910. En ese período emigraron 50 millones de personas de Europa sólo hacia Norteamérica

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

Existía flexibilidad también en los mercados de capitales, no solo por la actitud de colaboración de los bancos centrales a favor de la estabilidad del Patrón Oro, sino en los movimientos internacionales de capital que alcanzaron un volumen extraordinario. Esta financiación se articuló a través de emisiones de bonos que se distribuían entre inversores individuales, reteniendo los bancos una porción reducida, de manera que el incumplimiento de los gobiernos deudores no afectó a los sistemas bancarios.

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

El comercio internacional tenía importantes niveles de flexibilidad. El comercio intraeuropeo, basado en distancias cortas y gustos similares tenía, en general, un bajo nivel de protección y suponía entre el 50 y 60% del comercio exterior total.

Progresivamente, gracias a la reducción de los costos de transporte, el comercio extraeuropeo ganaría importancia.

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

Los países periféricos tenían mucho interés no solo de entrar en el Patrón Oro , sino en volver cuanto antes si se habían visto obligados a abandonarlo, puesto que la pertenencia constituía una señal de comportamiento ortodoxo en las finanzas públicas y favorecía la obtención de la financiación facilitada por los países del núcleo duro. La pertenencia al Patrón Oro era considerada como un signo de rectitud financiera y el compromiso implícito reforzaba la credibilidad.

La era dorada del Patrón Oro 1870-1914

En definitiva, la llamada “época dorada” o “período clásico” del Patrón Oro (1870-1914) se caracterizó por la existencia de flujos internacionales masivos de capital, bienes y trabajo.

Sachs y Warner han señalado que la economía mundial de finales del siglo XX se parece mucho a la de final del siglo XIX, en el sentido de predominio un capitalismo de carácter global y la existencia de progresos en favor de la armonización institucional.

III: El Patrón Oro en el período de entreguerras

Ante los desórdenes monetarios que se produjeron al finalizar la I Guerra Mundial, y la necesidad de encontrar mecanismos correctores, surgió inmediatamente la idea de restaurar el Patrón Oro, sistema que había proporcionado décadas de estabilidad, como una solución ya experimentada, que constituyera el pivote de la política monetaria, y signifique el anclaje que impidiera episodios de inestabilidad como los que habían tenido lugar en 1920 y 1921

El Patrón Oro en el período de entreguerras

En general, el retorno al Patrón Oro constituyó un objetivo esencial de los gobiernos en los primeros años de la década de los veinte.

El objetivo de este regreso era la conservación de la estabilidad del nivel general de precios internos, en el marco del Patrón Oro, mediante la obtención de una disciplina automática e independiente de gobiernos y bancos centrales.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

Aldcroft y Oliver señalan que el desorden monetario de la posguerra se había manifestado en la inflación y especulación sobre los activos en el frente interno; pero había mostrado también con claridad las fuertes fluctuaciones de las divisas en una flotación libre con escasa intervención de los gobiernos. Sobre todo las fluctuaciones de carácter especulativo afectaban de forma decisiva al comercio internacional y comprometían las posibilidades de restaurar la normalidad y conseguir el crecimiento económico.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

Ciertamente, la estabilidad monetaria constituía el objetivo esencial de los años veinte, especialmente después de los sucesos de hiperinflación vividos en el centro de Europa.

El retorno al Patrón Oro era considerado imprescindible por los agentes económicos y no solo por los bancos centrales.

De acuerdo a Kindleberger, el retorno al Patrón Oro era inevitable. Sin embargo, el entorno había cambiado, el conflicto bélico había alterado todas las características de la economía anterior y tres aspectos eran los más visibles:

El Patrón Oro en el período de entreguerras

1ro. Gran Bretaña, como muchos otros países, adoptó una política de centralización del oro, aumentando considerablemente las reservas de los bancos centrales respectivos. Sin embargo, la inflación del período bélico dio como resultado un gran aumento de la cantidad de papel moneda en circulación, y no fue posible atender a las demandas de conversión procedentes del interior. Las reservas áureas pasaron a ser utilizadas exclusivamente para el mantenimiento de la convertibilidad externa, lo que significó un Patrón de Cambios Oro.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

2do. Los desequilibrios de pagos a escala internacional durante y después del período bélico y la proliferación de países económicamente débiles, que accedieron a la independencia después de la guerra, provocaron una mala distribución del oro a escala internacional. Además los costes de producción crecientes dieron como resultado una disminución de la producción áurea, de manera que se sentía escasez general de oro.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

3ro. Con el objeto de mantener -aunque imperfectamente- el Patrón Oro, y para continuar produciendo en semejantes condiciones, no había más remedio que recurrir a un sistema basado en el dólar y hacer uso de fondos en dólares. En estas circunstancias, era natural que los intentos de restauración de un sistema de Patrón Oro estuvieran dirigidos a una economía en el empleo de oro, más que un sistema de moneda áurea o Patrón Oro puro.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

La Conferencia de Génova instauraba realmente una Patrón de Cambios Oro cuando proponía: a) la vuelta a un sistema de Patrón Oro; b) que no se exigiese el mantenimiento de todas las reservas en oro; y, c) que uno de los países participantes estableciese un mercado libre de oro, en el que cualquiera de los países participantes pudiese comprar y vender divisas convertibles en oro de otro país a una tasa cuya variación se limitase a un cierto intervalo en torno a la paridad de cambio.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

La diferencia entre el Patrón Oro y el Patrón de Cambios Oro reside en el hecho de que las divisas convertibles no son sino derechos sobre reservas áureas extranjeras, y no oro en sí.

Las divisas convertibles no son más que divisas, y, desde el punto de vista de la cancelación de los pagos a escala internacional, han de ser consideradas tan sólo como una etapa intermedia previa a la cancelación definitiva a través de oro

El Patrón Oro en el período de entreguerras

Sin embargo, cuando un país no exige la cancelación en forma de oro, sino retiene su crédito en forma de divisas convertibles, está en posesión de un derecho crediticio contra el país cuyas divisas posee. Por lo tanto, incluso en el caso de que el país clave del sistema venda divisas a cualquiera de los participantes, sus reservas de oro no sufren modificación alguna. Y, por otra parte, el país que recibe las divisas puede emitir nuevo dinero con base a esas nuevas reservas. De ello se deduce que un sistema de este tipo hace posible un alto grado de liquidez para todos los participantes frente a una cantidad relativamente pequeña de reservas áureas.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

En 1919 se restaura el Patrón Oro, bajo la nueva modalidad, en Estados Unidos, en 1924 se incorporan Alemania y Suecia, y el resto de las naciones siguen el significativo paso del Reino Unido en 1925. Este país abandonaría el Patrón Oro en septiembre de 1931 iniciando un rosario de decisiones en la misma dirección, en un clima general de controles en los mercados de divisas, devaluaciones competitivas, y restricciones al comercio exterior. Estados Unidos abandonaron la relación con el metal y devaluaron el dólar en 1934.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

Dos aspectos significativos contribuyen a explicar el fracaso del Patrón de Cambios Oro:

- I. La asimetría en el funcionamiento y las políticas de esterilización seguidas por la mayoría de las naciones.
- II. El cambio en el peso económico de los países, especialmente el traslado de la hegemonía económica mundial desde Inglaterra hacia los Estados Unidos.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

El cumplimiento de las *Reglas del Juego* suponía que los superávits en la balanza de pagos se traducían en aumento de la oferta monetaria, y lo contrario sucedería con los deficitarios. La contracción de estos últimos estaba asegurada por agotamiento de las reservas o las dificultades de acceso a los mercados financieros internacionales. Lo que no estaba asegurado era que los países con excedente permitieran una expansión monetaria.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

El trabajo de Nurse de 1944 demostró como entre 1922 y 1938 los bancos centrales no actuaron conforme a las *reglas de juego*. En el Banco de Inglaterra antes de la I Guerra no se planteaba la acumulación de oro por principio -activo sin rentabilidad- sino establecer un marco monetario y financiero junto a otros bancos centrales que redujera al mínimo los movimientos de oro, pero sin considerar el atesoramiento del metálico. Por el contrario, en el período entreguerras, Francia y Estados Unidos, los dos países con superávit, tenían bancos centrales acumuladores de oro.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

El menor peso económico del Reino Unido en este período limitó los flujos financieros. En el período clásico del Patrón Oro el Reino Unido tuvo un importante excedente comercial cuyos recursos los canalizó por vía financiera a través de un complejo y eficiente sistema financiero. En el período entreguerras los excedentes comerciales del Reino Unido disminuyeron, y su labor de centro financiero internacional era vulnerable y requería de endeudamiento para sostener la oferta de recursos.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

La pérdida del peso económico y financiero del Reino Unido debilitó su función compensadora, al tiempo del ascenso de los Estados Unidos modificó el equilibrio anterior. Como señala Panic, la nueva potencia dominante tenía tal dimensión y nivel de autosuficiencia que podía aspirar a un alto nivel de desarrollo aplicando políticas autárquicas y sin sentir necesidad de atender el financiamiento de los países con déficit.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

También en el frente interno se había producido modificaciones importantes. Los banqueros centrales estaban ahora más expuestos a las presiones políticas: el peso social y político de los sindicatos era mayor (Ya había aparecido en el escenario la Unión Soviética), la flexibilidad de precios, de salarios, laboral y financiera habían desaparecido.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

Sin embargo, el fracaso del Patrón Oro en este período se debe al incumplimiento por parte de los Estados Unidos de las *Reglas de juego*. Las decisiones de este país con respecto al Patrón Oro fueron decisivas para su funcionamiento.

La política de su banco central, de reciente creación, fue la de esterilización y acumulación deliberada de oro durante este período.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

La acumulación de oro en los Estados Unidos en la década de los años veinte produjo un alza de los precios relativos, pero la Reserva Federal no permitió la salida de oro, actuando mediante medidas protectoras (arancel Hawley-Smoot) que transmitieron la deflación a otros países vía comercio exterior al reducir las importaciones.

Como señala Meltzer, las preocupaciones atesoradoras de oro de los Estados Unidos le inhibieron para actuar como prestamista, reduciéndose la provisión de financiamiento a los países periféricos, y proyectando también por vía financiera los efectos deflacionistas.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

Gaside establece que la Reserva Federal no seguía las reglas que se presumían en el funcionamiento del Patrón Oro; solo actuó de forma decidida y clara cuando se produjeron salidas de oro que amenazaban el nivel de reservas, lo cual sucedió en dos ocasiones, entre noviembre de 1919 y junio de 1920 y en los meses de septiembre y octubre de 1931.

Calomiris y Wheelock señalan que la Reserva Federal creía firmemente que los beneficios de largo plazo de defender el Patrón Oro bien merecían contracciones monetarias para defender su nivel de reservas.

El Patrón Oro en el período de entreguerras

La investigación de Friedman y Schwartz demuestra que la Reserva Federal empezó a esterilizar las entradas de oro en 1923, lo cual justificó con tres argumentos:

1. Buena parte de las entradas de oro podrían considerarse temporales, pendientes de reasignación.
2. Con la mayoría de los países no integrados en el Patrón Oro, los movimientos de oro no ejercían su función equilibradora tradicional.
3. El aumento de los depósitos extranjeros en los Estados Unidos aconsejaba aumentar las tenencias de oro

El Patrón Oro en el período de entreguerras

En realidad, en los años 20 los Estados Unidos ni cumplieron las *reglas de juego*, ni las marginaron por completo. Siguieron un sistema híbrido que provocó inestabilidad en la economía internacional, la que acabó repercutiendo en los propios Estados Unidos. El incumplimiento de las reglas de juego por parte de los Estados Unidos fue fundamental para el fracaso del sistema. Este país no reemplazó nunca al Reino Unido como financiador internacional y más bien su papel fue desequilibrante.

El Patrón Oro en el Ecuador

El Ecuador tuvo crisis monetarias permanentes desde su fundación como Estado soberano. Para terminar con dichas crisis, sustentadas en la mala calidad de la moneda, la Convención Nacional dictó el 22 de marzo 1884 la primera Ley de Monedas, con la que se abandonó la anterior unidad de valor de un PESO de ocho reales y se creó el SUCRE, dividido en 100 centavos, como signo monetario oficial del Ecuador, aspirando con esta medida terminar con la circulación de monedas de diversas procedencias: Chile, Perú, Bolivia, Colombia y México.

El Patrón Oro en el Ecuador

El sucre fue creado en base a un patrón bimetálico. Lamentablemente en esa época se descubrieron nuevas minas de plata en diversas partes del mundo, lo que ocasionó la depreciación de este metal y la desaparición de las monedas de oro del Ecuador. El país se vio inundado de monedas de plata, lo que provocó la desvalorización del sucre frente a la libra esterlina y otras monedas europeas que funcionaban en base del Patrón Oro. La depreciación fue tal que si en 1884 se recibían 48 peniques por sucre, en 1893 sólo 35 peniques.

El Patrón Oro en el Ecuador

Para 1898 la inflación llegó a un nivel alarmante. A esa fecha el Ecuador contaba con dos paridades cambiarias: la de la Ley de 1884, que estableció el valor del sucre en 48 peniques, y la establecida en el acuerdo entre los exportadores en el cual un sucre equivalía a 24 peniques. Se postulaba entonces la adopción de un sistema de Patrón Oro para ofrecer al Ecuador algunas ventajas como: atraer la inversión extranjera al país, estimular la reducción de la tasa de interés y la inflación, y acrecentar la riqueza nacional.

El Patrón Oro en el Ecuador

El 23 de noviembre de 1898, el gobierno de Eloy Alfaro expidió la nueva Ley de Monedas, fijándose dos años para la adopción del Patrón Oro. Esta nueva Ley dio al sucre un contenido fino de 0,73224 de gramos de oro, estableciéndose por tanto el cambio externo a razón de 10 sucres por libra esterlina y 2,05 sucres por dólar. La adopción del nuevo sistema consolidó a los bancos de emisión Comercial y Agrícola y del Ecuador en Guayaquil, y auspició el aparecimiento del Banco del Pichincha y del Azuay en el Interior.

El Patrón Oro en el Ecuador

La Ley de Monedas de 1898 exigía la plena convertibilidad monetaria . Establecía como requisito para la emisión de billetes la condición de que debían ser convertidos a oro (un soporte del 50% y luego del 33% de barras que el banco emisor debía poseer en las bóvedas). Asimismo, establecía el sistema de pagos por giros al exterior y creaba una comisión del gobierno encargada de vigilar que las emisiones de los bancos no se aparten de las exigencias legales señaladas.

El Patrón Oro en el Ecuador

Es necesario recordar que desde esa época, tanto en materia de mercado de colocación de nuestras exportaciones, básicamente el cacao, como en materia de sus precios, el Ecuador se alinea a los mercados de Londres y de Nueva York. Por lo tanto, con la adopción del Patrón Oro, la automaticidad de la emisión está en concordancia con las entradas de giros o de oro provenientes de las exportaciones, esencialmente de cacao.

El Patrón Oro en el Ecuador

La circulación monetaria, el crédito bancario, las transacciones interiores de producción y comercio del país empiezan a depender sustancialmente del monto y valor de las exportaciones, y la economía en general tiene relación con los mercados extranjeros. La estructura económica en virtud de estos factores empieza a variar hacia la modernización, sobre todo en el Litoral, aunque en la Sierra permanece la gran hacienda feudal.

El Patrón Oro en el Ecuador

Ciertamente, al revisar la primera etapa del Patrón Oro, 1870-1914, conviene destacar que para el caso del Ecuador, la adopción del “talón” produjo un automatismo monetario que funcionó con mucha regularidad. El tipo de cambio establecido de 2,05 sucres por dólar se mantuvo hasta 1913, con ligeras fluctuaciones que no fueron sino desde un mínimo de 1,91 en 1906, y hasta 2,15 en 1908 y 1913.

El Patrón Oro en el Ecuador

En resumen, el primer Patrón Oro en el Ecuador fortalece la integración del país, que vuelve a ser sujeto de crédito (por ejemplo para el ferrocarril), favorece la creación de bancos, provoca estabilidad monetaria y cambiaria (nunca conocida en el siglo XIX), vincula definitivamente al país a los circuitos de comercio y de inversiones internacionales y genera las bases primogénicas para la acumulación originaria del capital.

El Patrón Oro en el Ecuador

En 1914 estalló la I Guerra Mundial, en agosto de ese año, el gobierno del Presidente Leonidas Plaza decretó la Ley Moratoria que tenía las siguientes implicaciones.

1. Suspensión de la convertibilidad del billete ecuatoriano, dando a los bancos emisores la posibilidad de seguir emitiendo sin el peligro de que se les obligue a convertir en oro sus billetes en circulación.
2. Permitir a los gobiernos continuar con la política de endeudamiento con los bancos Comercial y Agrícola, del Ecuador y del Pichincha.

El Patrón Oro en el Ecuador

3. Un buen volumen de cacao quedó embodegado sin poder obtener reembolso desde Nueva York y Londres por causa de la guerra.
4. La presencia de la primera crisis propia de la producción de cacao, debida a plagas en las plantaciones, como la monilla y la escoba de bruja.
5. Pérdida del poder adquisitivo del sucre debida al exceso de medios de pago en el mercado y por el desnivel de la balanza de pagos.
6. Fluctuación al alza del tipo de cambio por la inconvertibilidad y los factores exógenos.

El Patrón Oro en el Ecuador

Ciertamente, la I Guerra Mundial afecta a todos los miembros del sistema monetario internacional. El Patrón Oro, sin duda favorable al país, deja de funcionar, pues sus principales propulsores lo abandonan frente a las necesidades del conflicto. El comercio internacional se detiene y los flujos de capital desaparecen. En el espacio que dura la Moratoria, (1914-1925) la moneda nacional se devalúa en 150%.

El Patrón Oro en el Ecuador

A los conflictos internacionales se deben sumar los problemas nacionales. Entre 1913 y 1916 se produce la revolución de Esmeraldas, con altos costos en vidas y en recursos. En noviembre de 1922, son reprimidos brutalmente los trabajadores de Guayaquil, los cuales tenían como principal reclamo la inestabilidad en el tipo de cambio. En realidad protestaban por las devaluaciones, las cuales, a su juicio, provocaban inflación y disminución del poder adquisitivo de sus ingresos.

El Patrón Oro en el Ecuador

Entre 1914 y 1925 se conjugan elementos internos y externos para el deterioro de la economía nacional. La guerra, que provoca el cierre de mercados y de los flujos de capitales; la caída de precios y cantidades de nuestro principal producto de exportación: el cacao; el aumento desmedido del poder de los bancos de emisión y la puesta en circulación de billetes inorgánicos; la justa protesta de los trabajadores y sectores medios. Todo esto desemboca en un cambio radical propiciado por la Revolución Juliana.

El Patrón Oro en el Ecuador

Desde 1925 se instala el proceso de mayor trascendencia de la economía ecuatoriana, solo comparable a la dolarización oficial. El Gobierno Juliano emprende reformas sustanciales en el orden monetario y financiero del país. Se dicta una nueva Ley monetaria que adopta el Patrón de Cambios Oro y funda el Banco Central del Ecuador como única entidad de emisión, eliminando esa posibilidad para los bancos privados. Se crea la Contraloría General de la Nación, la Superintendencia de Bancos, el Banco Hipotecario, la Caja de pensiones y se reordenan todas las finanzas públicas.

El Patrón Oro en el Ecuador

Al Banco Central se le encarga la regulación de la emisión (monopolio), la circulación monetaria y la estabilidad del tipo de cambio. Así como la fijación de los tipos de interés y de descuento.

Esta institución se estableció con una reserva legal de S/. 42'891.098 y activos totales de S/ 62'508.730. Sus obligaciones por circulación y depósitos alcanzaban en 1927 S/. 58'573.781. El tipo de cambio fue de 4,95 como punto de entrada de oro y 5,95 sucres por dólar, como punto de salida.

El Patrón Oro en el Ecuador

Durante este período de transformación, el Ecuador, desde el punto de vista monetario y cambiario y financiero, pasó por un lapso de gran recuperación y ascenso económico. Hubo superávit comercial y de pagos, especialmente gracias al empréstito sueco para el Banco Hipotecario, se mantuvo la circulación monetaria en límites compatibles con la aplicación del Patrón Oro, se mantuvo el tipo de cambio fijado por la Ley, y se reestableció, en parte, la producción de cacao. Las instituciones bancarias crecieron y los créditos a mediano y largo plazo beneficiaron al sector agrario e industrial.

El Patrón Oro en el Ecuador

Parecía que nuevamente el país se enrumbaba por el sendero del progreso. Sin embargo, la crisis de 1929, desatada en los Estados Unidos, el cual se caracterizaba por una falta de cumplimiento de las Reglas del Patrón Oro, autarquía y falta de compromiso en el financiamiento internacional, que provocaron nuevamente el proteccionismo y la generación de antagonismos que desembocarían en una nueva guerra, frustraron todas las expectativas de los gobiernos julianos instalados en el Ecuador.

El Patrón Oro en el Ecuador

La deflación mundial y la ruptura del Patrón Oro por parte de Inglaterra en 1931, echaron al traste el proyecto estabilizador Juliano. El Ecuador suspendió la convertibilidad igualmente en ese año y se encaminó hacia una etapa de desestabilización y decrecimiento que afectó gravemente su estructura económica, política, institucional y territorial. Solamente con el advenimiento de Bretton Woods y la instauración del Patrón Dólar basado en el oro después de la II Guerra Mundial, el país retomó el sendero de la estabilidad y el crecimiento, pero eso es ya otra historia.