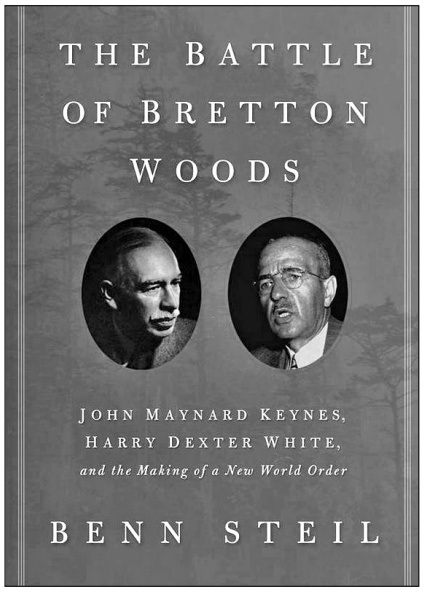
NOTA CRÍTICA

THE BATTLE OF BRETTON WOODS

John Maynard Keynes, Harry Dexter White, and the Making of a New World Order

Benn Steil
Editorial Princenton University Press, 2013, 1ª edición, 480 páginas



Un título como *La batalla de Bretton Woods* llama poderosamente la atención y condensa el planteamiento del libro: los acuerdos de Bretton Woods de 1944 no habrían sido un modelo de consenso y cooperación económica multilateral ilustrada, sino el acto final de una larga «batalla» por la supremacía en el sistema monetario internacional en los años finales de la Segunda Guerra Mundial. En esta batalla los vencedores habrían sido los Estados Unidos, que consiguieron coronar al dólar en el centro del sistema monetario internacional, relegando a la libra esterlina al mismo nivel que el resto de divisas, y, además, habrían hecho financieramente inviable la continuidad del Imperio Británico, arruinado tras el esfuerzo de la guerra y muy dependiente de la ayuda financiera norteamericana. Con el acuerdo de Bretton Woods, el centro financiero del mundo gravita definitivamente desde Londres a Nueva York.

Los protagonistas absolutos del libro son Harry Dexter White, cerebro y principal negociador de EE UU en Bretton Woods, y su contraparte británica, John Maynard Keynes. Los sitúa en el momento histórico y en el contexto de sus intereses nacionales, que dominaron completamente la convención multilateral de Bretton Woods, y que aparece esencialmente como una escenificación de lo que se negocia entre bastidores entre las dos grandes potencias. El libro presenta a Harry White como el gran creador de las ideas de la administración Roosevelt en el plano internacional, un economista del Tesoro, con gran habilidad, energía y talento para aprovechar una posición de negociación fuerte, y sin contemplaciones respecto a la posición de desventaja de los británicos «ellos harían lo mismo». El retrato de J.M. Keynes, por su parte, se sale del perfil convencional: aparece como un jugador en gran desventaja, prácticamente condenado a una misión imposible —obtener flexibilidad para el tipo de cambio de la libra esterlina, créditos incondicionales en condiciones financieras favorables y la inconvertibilidad de las enormes deudas en libras—, pero con las bazas de su inmenso prestigio y capacidad para avasallar con una multitud de ideas. El autor, Benn Steil, opina que Keynes fue poco diplomático y excesivamente arrogante intelectualmente, dada su posición de inferioridad en la negociación, pero aparece como el miembro más capaz y líder absoluto de una delegación británica llena de celebridades como Lionel Robbins o Dennis Robertson.

Pese a que el desarrollo de la convención de Bretton Woods ocupa únicamente un capítulo, lo cual es sorprendente, el libro destaca muchos puntos interesantes sobre sus entresijos. La organización de los comités de negociación por parte de White fue muy agresiva y hábil, recurriendo a auténticas tretas de negociación como una enmienda de última hora, aprovechando la ausencia de Keynes, para introducir en un artículo clave el papel privilegiado del dólar, lo que equivalía a crear de forma efectiva un patrón dólar. Para cuando Keynes y la delegación británica se dieron cuenta de la dimensión de la enmienda, estimaron que el coste en términos de reputación de reabrir la negociación era demasiado

grande. Aunque sea sorprendente, la experiencia de grandes cumbres y su caos interno demuestra que se pueden producir este tipo de situaciones en puntos de tal importancia.

La visión de Benn Steil es fresca y crítica, pero respetuosa con su objeto de análisis. Es crítico con los intereses nacionalistas, incluso de su propio país, y cuida particularmente el equilibrio en sus juicios de los protagonistas —muy difíciles, sobre todo en el caso de una personalidad compleja como la de White—. El sistema de Bretton Woods nace con contradicciones, y en la práctica solamente entra en vigor a principios de los años sesenta, cuando 11 países europeos adoptan la convertibilidad de su moneda en transacciones comerciales; para entonces, la paridad dólar/oro se ha quedado obsoleta. De su esencia de tipos de cambio fijo, convertibilidad del dólar en oro, controles de capitales y papel central del dólar, hoy solamente subsiste este último. También destaca que la posición defendida por Keynes y Reino Unido en Bretton Woods, muy centrada en defender los intereses de un país con fuertes deudas y en tratar de poner límites a los superávits exteriores de otros países, es hoy la posición de Estados Unidos, que ha pasado a ser el principal deudor mundial.

Steil reconoce la preocupación fundamental de sus protagonistas por establecer un sistema monetario y comercial abierto —particularmente por parte de la administración Roosevelt—, que evitara crisis internacionales y suministrara esperanza en el futuro económico mundial, pero pone énfasis en los intereses nacionales que también estaban presentes en un momento clave fundacional para la arquitectura financiera internacional actual. La actitud dura con el Imperio Británico, particularmente por parte de White, planea sobre el relato de las negociaciones, como también lo hace la necesidad de que cualquier acuerdo fuera fácil de aprobar en el Congreso de Estados Unidos, quien anteriormente había bloqueado acuerdos internacionales claves como los de la Sociedad de Naciones.

El autor argumenta que el hilo conductor de las preocupaciones de Estados Unidos, y de las posiciones que ha adoptado desde entonces en las negociaciones sobre el sistema monetario internacional, es la competitividad de su tipo de cambio efectivo real. En Bretton Woods su interés principal, como gran acreedor del resto del mundo, era evitar las devaluaciones competitivas de los países deudores, principalmente del bloque de la libra esterlina, y conseguir un marco financiero y comercial internacional abierto que evitara depresiones como las de los años treinta y que también abriera los extensos territorios del Imperio Británico a las pujantes exportaciones estadounidenses.

El libro entra decididamente en los aspectos polémicos de los grandes protagonistas de la historia, y lo hace trazando un retrato complejo y lleno de paradojas, lo que constituye uno de sus principales atractivos. Lo más destacado en este aspecto es que aporta una exhaustiva investigación de la implicación de White en el espionaje para la Unión Soviética. Aunque esta implicación ha sido larga y apasionadamente sometida a debate, el análisis de Steil documenta las menciones a White en los archivos secretos soviéticos *Venona* y *Mitrokhin,* que confirman que el creador del FMI suministró importantes cantidades de información confidencial del Tesoro de EE UU a la URSS. Pero es destacable que el autor no presenta a White como un comunista ni como un *agente* infiltrado a sueldo (no recibió compensación por sus *servicios*), sino como un idealista *New Dealer* progresista que simpatizaba con la situación de la Unión Soviética y la veía como un país injustamente tratado y aliado clave para el futuro, lo que le llevó a actuar en su beneficio, e imprudentemente a ir mucho más allá del intercambio de información informal entre funcionarios internacionales. También la trascendencia de esas actividades aparece como relativamente limitada por el desarrollo de los acontecimientos, aunque White era valorado por los soviéticos como su fuente de más alto rango. Los principales resultados, aunque no constituyeran espionaje, fueron que la URSS recibió una ayuda financiera durante la guerra (el llamado *Lend-lease* militar) en términos más favorables que el mismo Reino Unido y, curiosamente, también recibió las placas para imprimir moneda aliada en la Alemania de posguerra. Sin embargo, su trato particularmente favorable

a los soviéticos en Bretton Woods —donde éstos no fueron nada constructivos— no tuvo consecuencias, puesto que la URSS decidió finalmente no formar parte del FMI y del Banco Mundial.

El autor también aporta colorido sobre la personalidad de Keynes y su relación con White. Los ataques cardíacos de Keynes muestran la gran tensión a la que le sometió su frustrante negociación con White, y aparece reflejada la poca «corrección política» de Keynes, quien realizaba comentarios poco respetuosos a sus colegas británicos, incluso por escrito, sobre el origen judío de White, a quien llamaba el «gran rabino», y del Secretario del Tesoro estadounidense Henry Morgenthau.

La publicación de este libro ha suscitado un vivo debate con la reseña del historiador Eric Rauchway en la publicación oficial del FMI, Finanzas y Desarrollo. Éste admite que «existe suficiente información fiable de que White suministró información confidencial a la inteligencia soviética» y que «incluso la mayoría de los historiadores favorables a White reconocen que estuvo implicado en espionaje». Esto constituye un importante giro en las publicaciones del FMI y contrasta con la posición en el pasado reciente de James Boughton, historiador oficial del Fondo, quien defendió en 2000 y 2003 la inocencia de White. Pero Rauchway centra su crítica en que Steil se excede en atribuir un papel excesivamente importante a las actividades ocultas de White, y en que da un retrato positivo del patrón oro anterior a 1914, algo que resulta un anatema para la escuela con mayor influencia hoy, cuyo principal exponente es Barry Eichengreen, que culpa principalmente de la Gran Depresión al papel del oro en los años veinte y treinta. Resulta curiosa la opinión al respecto del mismo White, quien criticaba que «se ha hecho del patrón oro el culpable (*bogey man*) por todos los errores de política monetaria de los años 1920» (pág. 128) y defendió un papel importante para el oro como ancla del sistema monetario internacional de Bretton Woods, cuyas contradicciones internas, a su vez, fueron analizadas por autores como Triffin o Rueff.

En conclusión, estamos ante un libro importante, que suministra una perspectiva original y provocadora, también convincente, de acontecimientos que los libros de texto habían convertido en excesivamente convencionales. Viene a sumarse a otros libros muy sugerentes como el excelente *Los señores de las finanzas* de L. Ahamed (2008) que vuelven la mirada a la historia financiera mundial en un momento en el que todas las lecciones del pasado resultan útiles ante un sistema financiero internacional necesitado de reformas. La lectura de este libro muestra hasta qué punto resultaría difícil repetir un acuerdo como el de Bretton Woods, y hasta qué punto ésta fue una negociación bilateral entre Estados Unidos y Reino Unido. Para diseñar hoy un sistema monetario sólido haría falta un liderazgo claro, que ya no existe en un mundo crecientemente multipolar, en el que Estados Unidos ha pasado a ser el principal deudor mundial y no puede imponer sus términos como en 1944, y los principales acreedores como China, Alemania o Japón tienen sus propios problemas internos. Ninguno de los principales actores parece tener una visión clara de largo plazo que permita solucionar las asimetrías del sistema monetario actual: éste se ve aquejado por la persistencia de situaciones de prolongada infravaloración y sobrevaloración de los tipos de cambio —el material que inflama las posteriores crisis de divisas y de balanza de pagos, y alimenta las peores crisis financieras internacionales—. También podríamos añadir que White era muy consciente del papel central de la política monetaria del país con moneda de reserva en el funcionamiento del sistema monetario internacional. Aunque parezca sorprendente, muchas discusiones sobre dicho sistema obvian este papel, incluso la definición oficial del FMI del sistema monetario internacional desde 1976, en realidad un «no sistema», omite toda referencia a las políticas monetarias. Sean bienvenidas las perspectivas que permitan superar inercias intelectuales como ésta, como hace este notable libro.

Miguel Ángel Martínez Rolland
Técnico Comercial y Economista del Estado. Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

NORMAS PARA EL ENVÍO DE ORIGINALES

1. Los artículos enviados para su publicación en ***Información Comercial Española. Revista de Economía*** deberán contener *material original* no publicado ni presentado para su publicación en otro medio de difusión.

2. Las contribuciones se enviarán en formato Microsoft Word a la dirección de correo electrónico: revistasice.sscc@comercio.mineco.es. Todos los trabajos recibidos serán sometidos, para su aceptación, a *evaluación externa anónima.*

3. En la primera página se hará constar el nombre y dos apellidos, la fecha de conclusión del trabajo, así como la filiación institucional del autor y la forma en que desea que aparezcan sus datos.

4. La extensión del trabajo no deberá superar los 25 folios DIN A-4, incluidos cuadros, gráficos, notas y bibliografía. Los trabajos se escribirán a doble espacio en letra de tamaño 12. Las páginas irán numeradas correlativamente.

5. Todos los artículos deberán incluir un resumen del contenido, de no más de 100 palabras, en el que se reflejen los elementos más importantes tratados en él. Se acompañarán de varias palabras clave y de la notación relativa a la clasificación por material del *Journal of Economic Literature (JEL),* para facilitar su inclusión y posterior recuperación en la *Base de Datos del ICE (BDICE).* La clasificación JEL puede consultarse en *www.revistasice.com.*

6. Los cuadros y gráficos irán numerados correlativamente y contendrán un título suficientemente explicativo y las fuentes de los datos mostrados. Los gráficos deberán tener la suficiente calidad técnica para ser reproducidos directamente; se enviarán en formato Microsoft Excel o en una aplicación compatible. A lo largo del texto, deberá indicarse el lugar exacto en que ha de insertarse cada gráfico o cuadro.

7. Al final del texto, aparecerá la lista de referencias bibliográficas, numeradas correlativamente y con el siguiente formato:

Libros (1) Apellidos e inicial del nombre de todos los autores; (2) año de publicación; (3) título completo; (4) edición; (5) lugar de publicación; (6) editorial. Ej.: CARREAU, D.; FLORY, T. y JUILLARD, P. (1990): *Droit Economique International,* 3.ª edición, París, LGDJ.

Artículos (1) Apellidos e inicial del nombre de todos los autores; (2) año de publicación; (3) título completo del artículo citado; (4) nombre de la publicación; (5) fascículo y/o volumen; (6) fecha de publicación; (7) páginas; (8) lugar de publicación. Ej.: VIÑALS, J. (1983): «El desequilibrio del sector exterior en España; una perspectiva macroeconómica», *Información Comercial Española. Revista de Economía,* número 604, diciembre, páginas 27-35, Madrid.

Se incluirán únicamente las referencias utilizadas en la elaboración del trabajo.

8. Los *anexos* se insertarán tras la bibliografía. Deberán llevar un título y una breve explicación del contenido.

9. *ICE* no se solidariza con las opiniones expuestas en los artículos publicados, cuya responsabilidad corresponde a los autores.

10. *ICE* retiene todos los derechos de reproducción de los artículos editados, aunque tiene como práctica habitual autorizar su reproducción siempre que se cite la publicación y se cuente con el permiso del autor. La autorización deberá solicitarse por escrito a la Redacción de ***Información Comercial Española.***

ICE

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA *Secretaría de Estado de Comercio*

THE EUROPEAN UNION'S BILATERAL TRADE AGENDA

CONTENTS

Foreword 3
Jaime García-Legaz Ponce

Introduction 7
Antonio Fernández-Martos Montero

Where is European foreign trade policy headed? 11
Francisco Bataller Martín and Josep Mª Jordán Galduf

TTIP, an agreement to prevent the decline of the transatlantic association 31
Joseph Quinlan

The coveted Transatlantic Trade and Investment Partnership: a good project facing stumbling blocks on the path to success 39
Pedro Schwartz

The new reinforced economic and trade agreement between the European Union and Canada 51
Javier Tena García, Javier Gorriz Waddington and Marta García Lorenzo

Challenges and achievements in the relations of the EU and Latin America 67
Pablo Zalba Bidegain and Julian Conthe Yoldi

Towards a new relationship of the European Union with Asia 79
Jordi Bacaria Colom

Economic association agreements with African, Caribbean and Pacific countries 93
Belén Figuerola Santos

Deep and comprehensive trade and investment relationships in the Euro-Mediterranean area 109
María Aparici González

Bilateral trade policy of the European Union with Eastern European countries 127
Roberto Cuñat Arias and José Luis Echaniz Cobas

ECONOMIC FORUM

The situation of the Brazilian economy in the current world economic scenario 145
Fernando López Vicente

Current situation and future trends of B2C payment systems in Spain: from traditional payments to mobile payments 167
Francisco J. Liébana Cabanillas, Francisco Muñoz Leiva and Juan Sánchez Fernández

BOOKS
Critical notes 181

CONTENTS
Contents, abstracts 185

Coordinators:
Antonio Fernández-Martos Montero and María Aparici González