

# Centro de Información Jurídica en Línea

## Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

Para ver aviso legal de clic en el siguiente Hipervínculo  
(NECESITA CONEXIÓN A INTERNET)  
<http://cijulenlinea.ucr.ac.cr/condicion.htm>

### INFORME DE INVESTIGACIÓN CIJUL

**TEMA: EURODÓLARES, PETRODÓLARES**

**RESUMEN:** El presente informe aborda el tema " Eurodólares, Petrodólares" .

Los eurodólares son definidos como depósitos de moneda estadounidense mantenidos fuera de los Estados Unidos, principalmente en Europa, por su parte los petrodólares son aquellos dólares obtenidos por la venta del petróleo.

## Índice de contenido

DOCTRINA.....	1
Eurodólares.....	1
Del Mercado de los Eurodólares, su concepto y origen.....	2
Petrodólares.....	8
Su Origen y función.....	8

### DOCTRINA

#### Eurodólares

[Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Mexico D.F.]<sup>1</sup>

# Centro de Información Jurídica en Línea

## Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

Eurodólares: (eurodollars). Dólares americanos depositados en bancos europeos. Los eurodólares y sus contrapartes en otras divisas son un fenómeno relativamente nuevo. Nacieron a principios de la década de los cincuenta y fueron inventados por los soviéticos. Los bancos usan los depósitos en eurodólares para hacer préstamos en dólares a prestatarios importantes. Todos los préstamos son quirografarios, es decir, sin garantía. El mercado es libre de restricciones gubernamentales, y es internacional en cobertura. Muchas firmas estadounidenses convienen línea de crédito y créditos rotatorios con los bancos que manejan eurodolares y tienen apenas una relación indirecta con la tasa básica.

[BIBLIOTECA VIRTUAL]<sup>2</sup>

Eurodólares: Depósitos de moneda estadounidense mantenidos fuera de los Estados Unidos, principalmente en Europa, y comúnmente usados para realizar transacciones internacionales.

### **Del Mercado de los Eurodólares, su concepto y origen**

[ZACHARIE Arnaud y AVERMAETE Jean Pierre].<sup>3</sup>

Los eurodólares

Un eurodólar es un depósito que se cuenta en dólares en cualquier banco situado fuera de los Estados Unidos, comprendiendo también las filiales de los bancos americanos. En otras palabras, los eurodólares son dólares apátridas.

El eurodólar está sin duda en la base de la mayor revolución

## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

monetaria después de la aparición de los billetes de banco en el siglo XVII, ya que ha marcado el principio de la internacionalización siempre creciente de los movimientos de capitales. Después de la Segunda Guerra Mundial, se ha constatado así un aflujo de "dollars overhang", es decir, de dólares que los americanos dejaban, voluntariamente o no, circular fuera de los Estados Unidos. Se trataba esencialmente de dólares billetes. El "dollar overhang" a conocido una expansión importante con el Plan Marsall (reconstrucción de la Europa de la postguerra gracias a las inversiones americanas). Sin embargo, durante tanto tiempo como las empresas americanas usaban estos dólares para las inversiones en Europa no hubo problemas. Pero el día en que ellas empezaron a aprovecharse de las condiciones ofrecidas por las instituciones financieras diferentes a las americanas, los asuntos empezaron a degenerar.

Así, sumas en "dollar overhang" son depositadas en bancos no americanos. Estas sumas son inmediatamente prestadas por estos bancos; para facilitar la operación, estos dólares sson ofrecidos a un tipo ligeramente inferior al del mercado y otros bancos piden prestados estos dólares. Los dólares con un tipo especial comienzan así a circular entre prestamistas y los que piden prestado. Y así comienza la multiplicación de los panes.

Pronto, sumas más importantes son puestas en depósito y un mercado paralelo se desarrolla rápidamente en el más gran secreto: el Credit Lyonnais, la Sociéte Générale o incluso el Bank of America prestan estos dólares con un tipo menor a los gobiernos italiano, belga, holandés, francés, etc. : Eurpoa tiene sed de dólares para su reconstrucción de postguerra y éstos se han vuelto disponibles a un tipo inferior gracias a los eurodólares. Estos se transforman progresivamente en dólares escriturarios, impalpables (y menos en billetes tangibles).

## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados - Universidad de Costa Rica

---

Por primera vez en la historia monetaria, dólares circulan así fuera de los EEUU sin ser sometidos a las leyes y a las tasas americanas. Durante una década, este mercado paralelo se ha así desarrollado secretamente, estando el origen de los eurodólares enmascarado por el hecho de que los banqueros explicaban su existencia por el déficit de pagos americanos (el balance de pagos mide la posición financiera de un país en relación al resto del mundo; por tanto, si el balance de un país es deficitario, este país deberá dirigirse hacia los prestamistas internacionales para pedir dinero prestado para sus necesidades de financiación).

Cuando, a final de los años 50, el mercado de los eurodólares sale a la luz, todos los gobiernos del norte ven una ventaja; los EEUU ven una nueva prueba de la supremacía del dólar, Inglaterra ve la posibilidad de convertirse en el centro financiero mundial y la Europa continental ve dólares disponibles con un tipo ventajoso para su reconstrucción. El eurodólar empieza a pulular, tras el encuentro entre la política de los bancos, que utilizan los eurodólares para préstamos con tipo reducido, y aquellas de las multinacionales americanas (y después europeas), aprovechando la situación.

Sin embargo, los países de la Europa continental no perciben la revolución monetaria que supone este aflujo de eurodólares; primero, permite a las firmas americanas comprar firmas europeas o implantar filiales en Europa. Segundo, mientras que los gobiernos de la Europa continental se esfuerzan por sesguir las políticas monetarias restrictivas para moderar la inflación, los eurodólares continúan afluyendo en masa y son intercambiados con sus monedas, lo que estimula la inflación.

Varias decisiones americanas permiten al mercado de los

## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

Eurodólares desarrollarse todavía más:

- En 1958, los EEUU adoptan la reglamentación Q, que limita la remuneración de las cuentas a término de los americanos; esta decisión tiene el don de incitar a los americanos a buscar fuera de los EEUU una remuneración más ventajosa.

- EN 1963, la tasa de igualación de los tipos de interés, que tasa los intereses percibidos por los residentes americanos sobre préstamos acordados a no residentes; esta decisión fue tomada por Kennedy con el objetivo de disminuir el déficit de su balanza de pagos. Ésta, a pesar del hecho de que las exportaciones americanas superaban ampliamente las exportaciones, estaba en efecto en déficit, principalmente a causa de las inversiones colosales de los americanos en Europa en los años 50-60.

Esta situación se convirtió la preocupación mayor del Gobierno, temiendo que esta fuga masiva de dólares acabase por amenazar las reservas de oro del país (en la época, el sistema de Bretton Woods se estaba aplicando y el dólar estaba en este sistema sometido aloro - a 35 dólares la onza; esta situación implicaba un solo inconveniente para EEUU: si un Estado firmante de los Acuerdos se presentaba con dólares, el Tesoro americana debía intercambiarlos por oro. Sin embargo, ya que los dólares apátridas afluían fuera de los EEUU, el riesgo de ver a numerosos países reclamando el oro a cambio se había vuelto grande, lo que habría sido susceptible de dañar las reservas de oro de EEUU). Paralelamente, los gobiernos europeos se quejaban con cada vez más virulencia delante de esta situación de aflujo de dólares que estimulaban su inflación. Esta decisión de tasar los préstamos americanos acordados a los "extranjeros", cuyo objetivo oficial era limitar la salida de dólares, marcó en efecto el verdadero lanzamiento de la globalización financiera; en efecto, el objetivo oculto del gobierno americano -bajo la benevolencia inglesa- era de hecho desplazar de Nueva York a Londres el centro de las operaciones financieras internacionales. La astucia se situaba así en el hecho de que la tasa concernía únicamente a los "residentes americanos",

## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

y por tanto de ninguna manera a las filiales americanas establecidas fuera del país.

Evidentemente, los bancos americanos, comprendiendo la situación, establecen su filial en Londres (mientras que sólo había 6 filiales americanas en Londres en 1955, se contaban 34 en 1970). El eurodólar se convierte así en la primera moneda que puede operar en el mercado monetario internacional, con una estructura de tipos de interés independiente y fuera de todo control nacional. Esta primacía de la finanza internacional sobre el poder de los Estados naciones, verdadera revolución institucional, se beneficia a tres niveles: primero, los bancos americanos, a través de su filial en Londres, veían la mayor parte de sus préstamos a los "extranjeros" se desplazar a la ciudad de Londres, que el gobierno inglés ha convertido deliberadamente acogedora por una reglamentación de las más mínimas; segundo, el gobierno americano ya no ve a los bancos americanos establecidos en su territorio prestar al extranjero; tercero, Inglaterra se convierte en el centro de los negocios sin que el Banco Central deba aportar capitales.

- En 1968, el Voluntary Foreign Credit Restraint viene a reforzar las medidas tomadas en 1964; por esta reglamentación, el gobierno intenta limitar las salidas de dólares destinadas a financiar las multinacionales americanas e incitar estas últimas a repatriar los beneficios obtenidos por sus filiales en el extranjero. A causa de esto, las multinacionales americanas se financian en el mercado de los eurodólares.

A estas decisiones americanas se añade la explosión vertiginosa de los "petrodólares". Cuando los países de la OPEP (los países exportadores de petróleo) elevaron unilateralmente el precio del crudo en los años 70, los países del norte se vieron inundados de billetes verdes y no sabían que hacer de ellos. Los bancos los solicitaron y los gobiernos se los confiaron. Después de esto, estos dólares se multiplicaron profusamente, por el juego rotatorio de los depósitos represtados.

## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

En 1970, después de 20 años de existencia, el euromercado se establece así como el mercado financiero más prolífico del mundo, ofreciendo a su clientela un abanico variado de servicios a la vez favorable y con las mínimas formalidades. El montante de los contratos en el euromercado pasaron de 11.500 millones de dólares en 1965 a 44.000 millones en 1969, y después a 57.000 millones en 1970. ¡En junio de 1972, eran 82.000 millones

Los americanos se habían convertido en el maestro del juego y el euromercado había establecido plazos de unión entre los mercados financieros nacionales y proporcionado un suplemento a estos mercados. Esto supuso un perjuicio para los europeos, que intentaban mantener una inflación estimulada por el aflujo de eurodólares, intercambiados con las monedas nacionales. Y pasó en detrimento de los Acuerdos de Bretton Woods, que habían instaurado durante más de 25 años la fijación de los tipos de cambio relacionados con el dólar (única moneda convertible en oro a 35 dólares la onza).

En efecto, en 1971, Nixon pone fin oficialmente a los Acuerdos de Bretton Woods, que se habían vuelto insostenibles por el desarrollo de los eurodólares; con Bretton Woods, los países firmantes podían comprar "gold notes", dólares especiales que permitían recibir el equivalente en oro de parte del Tesoro americano. Sin embargo, el aflujo de dólares apátridas implicaban que cada vez más países pedían el intercambio de dólares por oro americano, lo que ponía a estas reservas de oro en peligro. Efectivamente, los americanos habían dejado, voluntariamente o no, sus "dollars overhang" tomar proporciones insostenibles: ¡había más "dollars overhang" en circulación que oro para cubrirlos! Desde 1973, los tipos de cambio son flotantes en relación al dólar, es decir, que son los operadores quienes deciden a partir de este momento, mediante sus órdenes de inversión, el valor de las monedas en relación al dólar.

## **Petrodólares**

[Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Mexico D.F.]<sup>4</sup>

Petrodólares: (petroleum dollars). Se conoce con este nombre a los dólares de petróleo y depositados en los bancos de los países industrializados.

## **Su Origen y función**

[ALFREDO VERGARA]<sup>5</sup>

La acumulación de petrodólares comenzó a manifestarse de manera discreta en 1974, pero en 1975 se tornó agresivamente visible. Los saldos depositados en los bancos transnacionales crecieron desde 82 mil millones a principios de 1975 hasta 440 mil millones en 1980. Es decir, los depósitos de petrodólares se quintuplicaron en apenas cinco años. Pero el captar depósitos solo constituye la mitad de la actividad bancaria. La otra mitad que redondea el negocio, consiste en prestar esos depósitos para poder cobrar intereses.

No obstante el negocio no podía ser ensamblado en sus dos mitades porque los países del primer mundo ejercían un férreo control sobre el flujo internacional de capitales, lo cual impedía que el



## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

dinero que con fluidez entraba a engrosar los depósitos, pudiera salir con la misma fluidez a engrosar los préstamos.

Así, para lograr consolidar las utilidades bancarias se empezó a presionar para que los gobiernos no solo incentiven la libre entrada de los petrodólares, sino que también legalicen su libre salida en calidad de préstamos. El pragmatismo se impuso entre 1975 y 1980. A lo largo de ese quinquenio Alemania suprimió los límites al pago de intereses sobre depósitos de no residentes y, además, les otorgó el derecho a invertir en bonos estatales; Francia eliminó los obstáculos a la repatriación de capitales y suprimió el 10 por ciento de impuesto a las transacciones en euro-francos; Inglaterra extirpó los controles cambiarios sobre el movimiento de capitales y, además, facultó a varias empresas extranjeras para que puedan abrir oficinas y realizar actividades financieras en el mercado de Londres; Estados Unidos impuso la Ley de Tratamiento Nacional, la misma que faculta que la banca extranjera pueda invertir en territorio norteamericano. En la actualidad -principios del Siglo XXI- más de la tercera parte de los activos bancarios en Norteamérica son propiedad de extranjeros; y, finalmente, en 1979 el hermético Japón aprobó el Estatuto Gensaki, el cual autoriza que los extranjeros puedan poseer activos financieros dentro del Japón y en Yenes.

Como telón de fondo y en respaldo a esa nueva libertad para transferir capitales, oficialmente se empezó a proteger el dinero de todos aquellos que intervenían en el mercado: compradores, intermediarios y vendedores. Es decir, el sistema financiero pasaba a garantizar el funcionamiento de una gran caja fuerte, en la cual se podría custodiar los petrodólares hasta que sus dueños aprendieran a gastarlos.

Adicionalmente, el custodiar petrodólares proporcionaba a los bancos más agresivos la oportunidad de internacionalizar sus operaciones, lucrando al mismo tiempo de una atractiva utilidad. En la década de los 70, más de 400 bancos privados del primer

## Centro de Información Jurídica en Línea

### Convenio Colegio de Abogados – Universidad de Costa Rica

---

mundo otorgaron préstamos al tercer mundo. Desde luego algunos bancos fueron más agresivos que otros y la mitad de la deuda de América Latina se originó en apenas 10 bancos: Manufactures Hanover, Chase Manhattan, Continental Illinois, First Chicago, Bank of America, Citicorp o Citibank, Bankers Trust, Chemical, Morgan Guaranty y el Lloyds Bank.

Adicionalmente, los gobiernos de América Latina podían financiar sus déficit fiscales y comerciales sin tener que cobrar nuevos impuestos, emitir dinero o crear aranceles. Es decir; sin generar ningún malestar entre los votantes. Desde luego, el monto de los préstamos no se establecía por la necesidad de financiamiento del deudor, sino por su capacidad de pago. Así, la deuda de los tres países que tenían una mayor capacidad de pago en virtud de sus exportaciones de petróleo -Venezuela, México y Ecuador- se incrementó en alrededor del 25 por ciento anual, mientras que para el resto de América Latina esa tasa no superó el 15 por ciento anual.

Pero las ventajas que en el corto plazo obtenían los acreedores, los intermediarios y los deudores, constituían un imán para otros grupos que también querían lucrar. Así, los bancos tuvieron que competir con la industria y el comercio para poder mantenerse activos en el festín de petrodólares. Al promediar la década 70, el mundo fue testigo de una agresiva campaña publicitaria en favor del consumo suntuario.

1 Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Mexico D.F. ( Consultado en línea), el 28 de Setiembre de 2007, en:<http://www.cnbv.gob.mx/recursos/Glosario1E.htm>

2 Biblioteca virtual. (Consultado en Línea El 28 de Setiembre de 2007, en :<http://www.biblioteca.co.cr/html/glosariofinaciero.shtml>

3 ZACHARIE Arnaud y AVERMAETE Jean Pierre. Los mercados Financieros( Consultado en línea) el 28 de Setiembre de 2007 en : [www.rebellion.org/noticia.php?id=5713](http://www.rebellion.org/noticia.php?id=5713) -

4 Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Mexico D.F. ( Consultado en línea), el 28 de Setiembre de 2007, en:<http://www.cnbv.gob.mx/recursos/Glosario1P.htm>

5 Alfredo Vergara (2005): "América Latina: entre luces y sombras", edición digital accesible a texto completo en:<http://www.eumed.net/libros/2005/av/>