

États-Unis était prête à convertir ces dollars en or, au taux de 35 dollars américains l'once¹⁴. Un pays dont les transactions courantes étaient excédentaires accumulait donc des réserves de dollars qu'il pouvait échanger pour de l'or au taux fixé.

34. Dans ce système, le FMI avait pour rôle de permettre aux pays dont la balance des paiements était temporairement déséquilibrée d'avoir accès à des réserves de devises étrangères afin de maintenir la valeur de leur monnaie et éviter d'avoir recours à la dépréciation, au contrôle du change, aux restrictions commerciales ou à la déflation interne. Toutefois, en cas de «déséquilibre fondamental» de la balance des paiements d'un pays, le FMI pouvait approuver des changements à la valeur de sa monnaie. L'absence d'un mécanisme efficace de dévaluation du dollar était le point faible de ce système.

35. Néanmoins, le système a bien fonctionné jusqu'à ce que l'intensification de la guerre du Vietnam, à la fin des années 60, n'érode l'excédent courant des États-Unis et ne mette fin à ce qu'il était convenu d'appeler la «pénurie de dollars» internationale des années 50. Comme on s'attendait à une réévaluation du prix de l'or en dollars, il y eut spéculation sur le prix de l'or appartenant à des intérêts privés, ce qui entraîna la création d'un double marché de l'or en mars 1968. Officiellement, les banques centrales étaient censées continuer à convertir la monnaie en or au taux fixe de 35 dollars l'once, mais, sur le marché privé, le prix de l'or pouvait fluctuer en fonction de l'offre et de la demande. Le dernier lien or-dollar a été scindé en août 1971 lorsque les États-Unis ont annoncé que la Réserve fédérale ne convertirait plus automatiquement les dollars en or. En vertu de l'Accord de Washington conclu par dix pays industrialisés en décembre 1971, le prix officiel de l'or a été porté à 38 dollars américains l'once, et la valeur des monnaies a été rajustée en fonction du dollar américain.

36. Le dollar a continué à être l'objet de spéculations et il a donc fallu le dévaluer de nouveau de 10 p. 100 en février 1973. Ce changement n'ayant pas réussi à satisfaire les spéculateurs, on a laissé flotter les principales monnaies par rapport au dollar. Considérée comme temporaire à l'époque, cette mesure a pourtant marqué la fin du système de taux de change fixe établi à Bretton Woods. Depuis lors, on laisse fluctuer les principales monnaies, à l'exception des monnaies européennes dont la valeur est liée au sein du système monétaire européen.

37. Lors de l'effondrement du système de taux de change fixe de Bretton Woods, certains ont prétendu que le FMI avait fait son temps. En fait, les déséquilibres causés par les bouleversements économiques internationaux au cours des deux décennies suivantes auraient probablement nécessité la création d'une institution comme le FMI si celle-ci n'avait déjà existé. Dans les années 70, deux flambées des prix du pétrole ont occasionné d'énormes déficits courants au sein des pays importateurs de pétrole et ont conduit l'inflation à des niveaux jamais atteints en temps de paix. Les rajustements et les problèmes financiers ont été tout particulièrement durs pour certains pays en développement qui ont connu une détérioration importante des termes de leurs échanges commerciaux.

38. En 1974, à la suite du premier choc pétrolier, le FMI a créé un mécanisme spécial de prêts temporaires pour les pays dont la balance des paiements connaissait des difficultés. Conscient des problèmes structurels à moyen terme auxquels faisaient face un certain nombre d'emprunteurs, le Fonds a mis en place un nouveau mécanisme de financement pour les pays en développement — le mécanisme élargi de crédit du FMI — et, en 1975, il s'est montré plus souple pour ce qui est du montant qui pouvait être demandé en vertu du mécanisme existant de financement compensatoire. Le mécanisme de financement supplémentaire, qui visait à fournir une aide supplémentaire, est entré en vigueur en 1979. Cette même année, des prêts ont été consentis aux pays en développement les plus pauvres à des conditions privilégiées, par le truchement du Fonds de fiducie, lui-même financé par la vente d'une partie des réserves d'or du FMI.

¹⁴ Le Canada a été le seul grand pays industrialisé à maintenir un taux de change flottant de 1950 à 1962. Il opta pour un taux stabilisé au début de 1962 jusqu'à juin 1970. Depuis lors, le Canada laisse flotter son taux de change.