

El movimiento internacional de la plata en 1935

—oOo—

Las compras de Norteamérica: La desmonetización de China y Hongkong

La especulación

Examinando la política de la plata durante el año 1935, y sus mercados, se puede comprobar que tal política ha tenido resultados diferentes de los esperados por sus mantenedores pero que se ha justificado la expectación que se despertó en quienes estaban conectados con los mercados de China y de Oriente. Las consecuencias finales han sido la dislocación completa de los mercados del mundo en este metal. El mercado ha tenido muy grandes fluctuaciones y los precios conseguidos como más alto han sido 36 1/4 en Londres, el cual no había sido alcanzado desde 1922.

Examinando el desarrollo del año se hecha de ver cómo los precios han subido, desde 24 5/8d, al principio del año hasta 36 1/4, en 26 de abril. Las principales operaciones del año en la plata han sido las compras del Tesoro americano, las ventas de China y las intervenciones de los especuladores de Indias y Londres. Las profecías de los partidarios de la plata cuando aseguraba una fuerte intervención del Gobierno norteamericano no estaban desprovistas de fundamento y esto pudo comprobarse cuando éste elevó el precio interior de compra de la plata desde 71,11 cts., el 24 de abril, se inició una baja en los precios que ha continuado hasta 1,29 dólares por onza. Esto animó a un cierto grupo de especuladores y en la tarde del 27 de abril, hubo abundantes órdenes de compra a 37 d.

Entonces la alarma cundió en Méjico y se envió una delegación a Wáshington que explicó el peligro de la plata en aquel día era de 32, 13, 16 d., y se habló de que en Norteamérica se elevaba el precio del país. Esto hizo comprender al gobierno norteamericano que abandonarían el patrón plata los países que todavía lo tenían, con la resultancia de que cuando el programa americano de compras de plata estuviera cumplido no habría entonces ningún otro país que la usase. Así, pues, reaccionando en la teoría, el Gobierno yanqui dejó de compartir los entusiasmos del «block silver». Cuando el mercado se dió cuenta de que el Gobierno de Wáshington estaba decidido a no comprar más plata, lo cual equivale a 35 d. en Londres donde el precio el resto del año.

Las ventas de plata en Oriente

Dándose entonces cuenta la especulación de que el Tesoro norteamericano no compraba más plata y que no sostendría el mercado, decidieron vender, más bien que sostener sus posiciones. El 5 de julio desde la India vinieron a Londres abundantes órdenes de venta las cuales no pudieron hacerse a los tipos de cotiza-

ción acostumbrados porque el Gobierno americano no compraba sino a 1/2 más bajo. Esto aterró a los «bulls» y el volumen de ventas realizado el sábado siguiente fué tan enorme que amenazó con un colapso en los precios. Dándose cuenta de que tal cosa hubiera desorganizado el mercado y que se habría producido un desastre en Oriente, los corredores adoptaron la medida sin precedentes de aplazar la fijación de la cotización hasta la tarde, en que se pudiera conseguir comunicar con Norteamérica. El resultado fué una baja a 30, 11, 16 d. a cuyo precio el Tesoro americano compró 10 millones de onzas.

En agosto ocurrieron fuertes ventas en India y China, en tal cantidad que el Tesoro americano tuvo que bajar sus precios. Los efectos de esto fueron tan enormes que las ventas batieron todos los records, anunciándose el 14 de agosto que el Gobierno americano compró 25 y medio millones de onzas de plata, principalmente en Londres. Al día siguiente la plata se cotizaba con un ligero premio por primera vez desde 1934. El Tesoro americano continuó absorbiendo plata dondequiera que le fué ofrecida, la cual lo era principalmente en Hongkong.

Mientras tanto las finanzas y la circulación monetaria de la China habían venido a un estado deplorable debido al programa norteamericano de las compras de plata. Así, pues, no se experimentó sorpresa cuando el 4 de noviembre se anunció que el Gobierno chino abandonaba el patrón plata. El 5 de noviembre Hong-Kong lo abandonó también en los mismos términos. Al principio éste pareció ejercer poca influencia, pero el 9 de noviembre cuando se supo en el mercado que el Gobierno americano había decidido retirar su apoyo al mercado, vino una nueva baja, ocasionando tal venta que se llegó a la imposibilidad de poder fijar los precios, hecho sólo ocurrido en agosto de 1914.

Durante el resto del año las condiciones del mercado han sido más bien caóticas y habrá necesidad de modificar las reglas del mercado. Los precios han bajado desde 29,3-16 en noviembre a 20 7/8 de diciembre.

La política norteamericana de la plata

Quando se discuten las razones de este cambio en la política norteamericana de la plata se reconoce que ha habido varios motivos para el cambio, y que las declaraciones a este respecto de Mr. Morghenta han hecho un poco de luz sobre esta cuestión. Así ha dicho: «Los especuladores habían encontrado en las compras del Tesoro americano un amplio campo para

la especulación. Pero probablemente lo que más influencia ejerció sobre ellos fueron los abandonos del patrón plata por China, el último y fuerte sostenedor de este patrón. Las fuertes compras de metal blanco por los Estados Unidos, les hicieron continuar comprando grandes cantidades de metal ahora de poco valor para el resto del mundo.»

América ha comprado durante el año 1935 390.000.000 de onzas contra 86.000.000 onzas el pasado año. A fines de 1934 los stocks de oro eran de 8.238.000.000 y calculando la plata a 1.29 onza hay que calcular que para obtener una reserva del 25% 100 de plata en relación al 75% 100 de oro habría habido que comprar 1.596.000.000 onzas de plata.» Durante el año 1935 los Estados Unidos adquirieron 1.500 millones de dólares oro, y para obtener la debida razón de plata compraron 290.000.000 de onzas de plata. Por esto hay que puntualizar que aunque Norteamérica ha comprado la enorme suma de 470.000.000 de onzas de plata le requieren todavía 180.000.000 para balancear, y esto en un año en que las ventas han sido muchas y los vendedores muy abundantes.

Una de las características del año ha sido las ventas de plata desde el Japón, que ha enviado 85.000.00 de onzas. Desde luego, sólo unos 7 millones pueden proceder de las minas japonesas. El resto de esta cantidad es de procedencia china, pasada de contrabando.

Las importaciones en Londres de plata fueron de 22.952.000 onza troy contra 158.430.000 en 1934. Los aumentos hay que cargarlos en la cuenta de los grandes envíos desde Hong-Kong y Japón. Las exportaciones fueron de 406.493.748 onzas troy, de las cuales Norteamérica absorbió 391.155.887 onzas contra 86.690.000 en 1934.

—oOo—

La abundancia de dinero en la banca

Los bancos españoles se encuentran con una abundancia de dinero enorme. Brota el dinero de una manera desacostumbrada y produce incluso congestiones en los bancos porque no se encuentra de momento manera de encontrarle colocación.

Las cuentas acreedoras de los bancos suben de una manera voluminosa. A fines de septiembre último la banca guardaba 6.723 millones de pesetas o sea 5.000 millones más que en marzo de 1931. Y este dinero es preciso movilizarlo y no dejarlo estancado entre las cajas bancarias.

Obsérvese el ritmo de crecimiento de las cuentas corrientes y de ahorro e imposiciones a plazo.

	Cuentas corrientes	Cuentas de ahorro	Imposiciones a plazo	Total en depósito clientes
	<i>(En millones de pesetas.)</i>			
Marzo 1931	3.434	1.424	1.365	6.224
Diciembre 1931	2.707	1.338	1.063	5.108
Diciembre 1933	2.961	1.693	1.114	5.769
Julio 1934	3.065	1.812	1.141	6.019
Diciembre 1934	3.244	1.904	1.189	6.338
Marzo 1935	3.198	1.971	1.277	6.448
Junio 1935	3.144	2.046	1.297	6.488
Septiembre 1935 . . .	3.349	2.074	1.299	6.723

La difícil posición de la Banca en cuanto al rescate de una situación normal se encuentra en que se ha roto el equilibrio entre el ritmo de la acumulación y de la inversión, y que esa falla en el proceso circulatorio produce a la vez una paralización en el curso del mismo movimiento bancario, hasta el punto de que, mientras entre diciembre de 1934 y la fecha indicada crecen las cuentas acreedoras en casi 400 millones, las cuentas principales del activo no sólo no suben, sino que ceden, como se indica a continuación:

	Efectos comerciales	Fondos públicos	Otros valores	Créditos	TOTAL
	<i>(En millones de pesetas.)</i>				
Di. 1934.	1.572,8	2.961,1	1.552,5	1.957,5	8.043,9
Se. 1935.	1.611,9	3.035,1	1.524,7	1.796,5	7.968,2

La desproporción entre el ritmo tan distinto de estos dos grupos de cuentas, que deben moverse siempre conjugados, debe ser considerada como una verdadera preocupación. Porque no hay que olvidar que, a fin de cuentas, no hay índice más seguro para poner de relieve cómo se encuentra la economía de un país como este de las cuentas de la Banca.

“FILIPINAS”

Compañía de Seguros
“FILIPINAS BUILDING”
21 Plaza Moraga, Manila

Aceptamos Seguros de:

INCENDIOS
MOBILIARIO
MERCANCIAS
VAPORES
AUTOMÓVILES
FIANZAS Y GARANTÍAS
PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
SE ALQUILA LOCAL PARA OFICINAS

Diríjanse a la:

Oficina Central Segundo piso
“FILIPINAS BUILDING”

Teléfonos 2-22-42

P. O. Box No. 745

M A N I L A