

Documento 18. La inflación galopante en Alemania.

Del período 1922-1923 no puede relatarse más que los hechos sin buscar cohesión alguna entre ellos. No hay relación lógica entre la cotización del marco, el índice de los precios, el de los salarios, el nivel de producción y el montante de la circulación. Se observan en casi todas partes paradojas extrañas, y que incluso no tienen esa virtud habitual de las paradojas: un valor lógico.

La cotización del marco baja tan rápidamente que no es posible trazar su curva... En lugar de la representación gráfica, he aquí las cifras: valor del marco-oro en marcos papel (medias mensuales)

Enero 1922.....	45,69
Julio 1922.....	117,49
Enero 1923.....	4.281,00
Julio 1923.....	184.186
Agosto 1923	1.100.632
Septiembre 1923.....	23.500.000
Octubre 1923	6.000.000.000
Noviembre 1923	522.000.000.000
Diciembre 1923	1.000.000.000.000

Aunque la velocidad de circulación de los signos monetarios fue acelerada, ya que cada cual se deshacía lo más pronto posible de los billetes que podía recibir, era preciso, con toda urgencia, imprimir billetes, imprimiendo cada día más para las necesidades urgentes de la población... La escasez de billetes era tal, que el primer deber de Reichbank era hacer dar vueltas a sus prensas.

Cumplía este triste deber lo mejor posible e hizo prodigios. Se llegó a anunciar, con un acento de satisfacción, los progresos realizados en esta vía y todos felicitaban al Reichbank por haber podido organizarse para imprimir tan elevado número de miles de millones de marcos. Tanto es así que en el mes de agosto de 1923, cuando la huelga de los impresores de papel moneda vino a interrumpir la fabricación, ello provocó una catástrofe nacional y uno de los acontecimientos que precipitaron las decisiones finales y la reforma monetaria. Y al mismo tiempo, como, a pesar de sus esfuerzos y a pesar de la multiplicación de sus máquinas, el Reichbank no lograba suministrar cantidad suficiente de billetes, las monedas secundarias surgieron de todas partes.

Las ciudades las imprimieron, luego los pueblos, las industrias, y más tarde todo el mundo. Se hicieron billetes con el diseño de deportes de invierno, un deslizamiento de esquíes, con esta leyenda: "esta es la imagen del marco". Todos emitían esos papeles extraños. Una gran fábrica pago de ese modo a millares de obreros durante varias semanas, y habiendo continuado la caída del marco, se reembolsó todo con el contravalor de un dolar. El marco cesó completamente de ser un patrón de valores. Ningún comerciante podía fijar sus precios...; además los marcos que se entregaban por la mañana, a menudo en sacos llenos, perdían antes del mediodía la mayor parte de su valor de compra. Hacia mediados de 1923 no se valoraba en los almacenes más que en francos, en dólares o en marcos-oro...

El marco cesó de ser medio de pago. Se desarrolló el trueque y se tuvo la impresión de volver a la economía de los pueblos salvajes. Nadie quería tener nada en marcos más que sus deudas...

H. HERMANT: *Les paradoxes économiques de L'Allemagne*, Armand Colin, París 1931

Actividades

1. ¿Qué quiere decir el término «inflación galopante»?
2. ¿Qué consecuencias tendría para Alemania el que los billetes de banco carecieran de valor?
3. Comenta la siguiente frase: «el marco cesó de ser medio de pago. Se desarrolló el trueque y se tuvo la impresión de volver a la economía de los pueblos salvajes...»

La cuestión de las deudas interaliadas.

(...) Para ellos, las deudas de guerra y las reparaciones eran obstáculos al restablecimiento de la vida económica normal en el mundo entero. América como Inglaterra, era una nación comerciante; estaba interesada en la reapertura de los mercados y en la restauración del poder adquisitivo de todos los países. Pero este renacimiento era imposible mientras la corriente ordinaria del comercio internacional estuviese trabada por la situación anormal resultante de tan enormes pagos como los de las reparaciones y las deudas interaliadas. La anulación era, pues, para los franceses un acto de justicia y para los ingleses casi un deber de buena política... Así los ingleses, a quienes sus aliados adeudaban sumas considerables y que tenían derecho a cerca de un cuarto de las reparaciones alemanas, no han cesado de pedir la anulación general de las deudas interaliadas y la reducción correlativa de la deuda alemana.

Habiendo rechazado el pueblo de los Estados Unidos la tesis francesa como desprovista de todo fundamento moral, y la tesis británica porque imponía a América todos los gastos de esta operación general de anulación, los deudores europeos se encontraron ante el hecho de que América quería cobrar. Supieron también que América les notificaba la intención de rechazar el acceso de sus mercados financieros a todas las naciones que rehusaban consolidar sus deudas e iniciar los pagos.

Pero en este momento, los préstamos americanos eran el fundamento de toda reconstrucción europea. Los ingleses no podían volver la libra a la par, lo belgas estabilizar sus divisas, los italianos poner en orden sus finanzas, sin realizar nuevos empréstitos a América. Francia se encontraba ante las consecuencias inevitables de un largo período de inflación. El gobierno de los Estados Unidos disponía, por consiguiente, de un poder de constreñimiento, y cuando en 1922 manifestó la intención de utilizarlo, los cuatro países en cuestión comenzaron las negociaciones que terminaron con la firma de tratados estableciendo las modalidades de pago.

Juzgándolos simplemente como transacciones comerciales corrientes, esos cuatro acuerdos no podrían ser condenados como irrazonables o injustos. Así, mientras el capital primitivo se elevaba a diez mil millones de dólares, a los cuales se añadían más de dos mil millones de intereses, el total general de las deudas, tal como fueron fijadas por los distintos acuerdos, no fue sino de siete mil millones de dólares. Para los italianos, la reducción de la suma prestada alcanzaba casi los dos tercios, mientras que para los franceses y los belgas era de poco más de la mitad. Por otra parte, se habían tenido en cuenta las crisis interiores de todos los países fijando las primeras entregas en cifras poco elevadas.

F.H. SIMONDS: *Histoire de l'Europe d'après guerre, de Versailles au lendemain de Locarno, París, 1929*

Actividades

1. ¿Por qué las deudas y las reparaciones de la 1ª Guerra Mundial eran un gran obstáculo para el comercio internacional?
2. ¿Cuál fue la postura de Estados Unidos? ¿Por qué ese país tenía el control de la economía mundial?
3. ¿Cómo se organizó el pago de las deudas interaliadas?

Los créditos y las inversiones de los Estados Unidos en Europa.

Las emisiones de títulos extranjeros eran solicitadas con tanto apresuramiento que se aseguraba la pérdida de nuestros préstamos. La concesión de un préstamo se consideraba a menudo como la justificación de un nuevo préstamo o al mismo prestatario o al mismo país, sin tener en cuenta la carga creciente de la deuda del deudor. En algunos casos, en particular el de Alemania, se desplegó un esfuerzo considerable para conceder nuevos préstamos mucho tiempo después de que se hubiesen realizado serias advertencias desde las altas esferas. Estas operaciones, al aumentar la renta y el consumo de los países extranjeros que dependían cada vez más de una fuente continua de divisas, hacía inevitable un cambio de política que no podía menos de ser desastroso, brutal y completo.

Otro punto débil de la inversión americana radicaba en el hecho de que nuestras casas de emisión han considerado siempre los títulos extranjeros como una vía lateral que explotaban durante un tiempo, pero que se sentían libres de abandonar cuando se ofrecían salidas más atractivas en el mercado interior. En estas condiciones, no es sorprendente que las suscripciones de nuevos préstamos al extranjero se suspendiesen repentinamente en pleno 1929 bajo la influencia del *boom* de la Bolsa.

The United States in the World Economy. U.S.

Departament of Commerce, 1949

Actividades

1. ¿Cuál era la causa de las grandes inversiones americanas en Europa?
2. ¿Qué gran problema presentaban estas inversiones?
3. ¿Qué ocurrió en 1929?