

Tanto la Conferencia de Londres de 1933 como la política de compra seguida por el Gobierno de los Estados Unidos de América desde 1934 tuvieron por objeto la estabilización del precio de la plata en el mundo.

El pacto de Londres no fué observado por la mayor parte de los firmantes de él y su efecto sobre la estabilización ha sido insignificante comparado con el que ha tenido las compras de plata por el Tesoro de los Estados Unidos.

El cuadro anexo muestra la importancia que han tenido tales compras y el progreso que se ha hecho para alcanzar el objeto expreso de la política de las compras, que ha sido el hacer que la plata constituya el 25% de la reserva metálica monetaria de los Estados Unidos de América.

Años.	Existencia en oro en millones - de dólares.	Cantidad - de plata necesaria - para cumplir con la ley de compras de plata.	Existencias de plata al final de cada año.	Cantidad faltante para completar el total autorizado por la ley de compras.
1934	8,238	2,746	1,282	1,464
1935	10,125	3,375	1,985	1,390
1936	11,258	3,753	2,404	1,349
1937	12,760	4,253	2,815	1,438

Se ve por estas cifras cómo al ir aumentando la cantidad de oro en la Tesorería ha quedado casi constante desde 1934 hasta 1937 - la cantidad necesaria de plata para llegar a la proporción de cantidad de plata a cantidad de oro que se propone la ley de compras de plata.

Esa política ha sido un estímulo para la producción de plata en todo el mundo como lo muestra la tabla adjunta.

PRODUCCION DE PLATA

<u>Años.</u>	<u>En todo el mundo millones de onzas Troy.</u>	<u>En México.</u>
1931	195.6	86.1
1932	164.9	69.3
1933	169.2	68.1
1934	190.4	74.1
1935	250.8	75.6
1936	215.9	77.5
1937	275.4	88.0

El convenio de Londres terminó el 31 de diciembre de 1937 y había nerviosidad por saber si los Estados Unidos continuarían en su misma política. El Presidente de los Estados Unidos anunció que sí se ría continuada; pero no dijo por cuánto tiempo. La Tesorería de los Estados Unidos ha repetido muchas veces que su política de compras y los precios que fija para las mismas pueden cambiar en 24 horas.

A pesar de ello, al expirar el convenio de Londres el Gobierno de los Estados Unidos anunció que seguiría comprando plata mexicana y efectivamente lo hizo así en las mismas cantidades que había comprado con anterioridad y además absorbiendo 35 millones de onzas que el Gobierno de México había acumulado como resultado de los convenios de Londres.

Esta política cambió al presentarse los incidentes a que ha dado lugar la expropiación de los bienes de las Compañías Petroleras. Aunque el Gobierno de los Estados Unidos ha declarado varias veces - que no intentaba represalias en contra de México, suspendió, sin embargo, sus compras de plata a través del Banco de México, aunque ha seguido comprando plata de procedencia mexicana. El precio para estas com-

pras ha disminuído dos centavos de dólar.

La situación es en extremo incierta pues aunque en ningún momento ha habido un compromiso formal que obligara al Gobierno de los Estados Unidos a comprar al de México plata en cantidades determinadas y por un período de tiempo fijo, ha habido seguridades de que a menos de que el interés público lo exigiera, las compras serían regulares y por la cantidad de cinco millones de onzas mensuales.

El porvenir es enteramente incierto y a los elementos de inseguridad que había antes de la suspensión de compras directas por conducto del Banco de México, se agrega el que puede producir las complicaciones a que dan lugar los problemas internacionales graves en que México está envuelto.

Valor actual de la Reserva monetario. Dato
confirmado \$ 89 215 016.86 . (18 de Mayo 1938)

Garantía hasta el 18 de Mayo $\frac{229}{6}$