

HISTORIA DE LA PÉRDIDA DE VALOR DEL DÓLAR Y CRONOLOGÍA DEL ORO DESDE EL INICIO DE LA CIVILIZACIÓN

Carlo Fabrizzio Garmendia Wilson*

El dólar perdió más de 54 veces su valor desde 1971, y su devaluación nominal frente al oro en el mismo tiempo fue de 4.388 por ciento. Sin darnos cuenta, ahorrar en dólares se está convirtiendo en un problema financiero con alcance global, debido a que individuos y gobiernos arriesgamos nuestros ahorros en una moneda que tan solo tiene un valor virtual para comprar, pero en el fondo está perdiendo día a día su valor por las acciones populistas e intervencionistas de los gobiernos. En este artículo pretendemos explicar cronológicamente qué pasó a través del tiempo con el dólar y el oro para entender algunos factores que afectan sus valores.

Durante miles de años, la humanidad comerció mayormente mediante el trueque, sistema imperfecto de comercio que sirvió antes de que se empiece a utilizar el oro como medio de intercambio, aproximadamente 2.500 años antes de Cristo.

Aproximadamente 700 años antes de Cristo. El pueblo de Lidia inventa las monedas que empezó a acuñar de una aleación llamada *electrum*,

Revista de Economía y Derecho, vol. 9, nro. 34 (otoño de 2012). Copyright © Sociedad de Economía y Derecho UPC. Todos los derechos reservados.

* Cuzqueño de nacimiento, MBA del INCAE Business School, licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica de Santa María, en Arequipa. Docente universitario en carreras de negocios. Empresario en el sector turismo, conferencista y consultor empresarial. Este artículo fue publicado en el diario británico *The Independent*, el 24 de abril de 2012.

mezcla de oro y plata. Esto posibilitó que la gente contara exactamente el valor de los bienes en vez de estimarlos por un peso de oro determinado. Otras naciones y pueblos empezaron a utilizar diferentes medios de pagos, pero el más aceptado inclusive entre pueblos lejanos siempre fue el oro, tanto en monedas como en bruto al peso. Al no todos poseer oro o plata, no se dejó de utilizar el trueque, ya que sustituía el intercambio por el metal precioso.

De 1870 a 1914. En el siglo XIX aparece el patrón oro, forma como se organizaba el sistema financiero internacional entonces. Consistía en algo tan simple como definir una divisa en términos de oro. Así, por ejemplo, el dólar estadounidense se definía como una veintava parte de una onza de oro, es decir, un dólar equivalía a 1,555 gramos, ya que una onza troy son 31,10 gramos. La libra esterlina era aproximadamente una cuarta parte de una onza de oro o 7,775 gramos de oro. Tener un dólar en esa época equivalía literalmente a tener un “vale por 1/20 onzas de oro”, esto a su vez significaba que una onza de oro valía 20 dólares. Tener una libra esterlina era casi como tener un “vale por 1/4 de onzas de oro”, una onza de oro costaba aproximadamente 4 libras. Puesto que la definición de cada divisa en términos de oro era fija, bien podríamos decir que existía una moneda única mundial, el oro. Por comodidad, la gente usaba billetes de papel para comprar y vender. Luego uno podía ir al banco a que le cambiaran el papel (el vale) por su equivalente en oro. Por tanto es lógico pensar que si hablamos de valor del material físico de estos dos elementos, jamás un pedazo de papel impreso de 6,5 por 15,5 centímetros podría valer 1,555 gramos de oro, salvo que se le dé un valor fiduciario o que creemos con fe que así es.



De 1914 a 1918. Durante la Primera Guerra Mundial se elimina el patrón oro temporalmente para que los países puedan afrontar sus gastos de guerra. Es decir, imprimir billetes sin respaldo en oro. Sin importar que se genere inflación.

1919. Se firma el Tratado de Versalles, tratado de reparación económica y territorial bajo el cual Alemania tenía que devolver las tierras y una reparación económica a los aliados. Trayéndola al presente era equivalente a casi 400 mil millones de dólares, monto más grande que sus propias reservas. Era una cantidad tan grande que algunos dicen que llevó a Alemania a la hiperinflación; además de este dinero y tierras también tenían que pagar con embarcaciones y carbón en grandes cantidades.

De 1920 a 1923. Se desata la hiperinflación alemana como consecuencia de su emisión masiva de billetes para pagar los gastos de reparación de su gobierno. Después de la Primera Guerra Mundial, que causó el caos en la economía mundial, el Tratado de Versalles obligó a los vencidos a indemnizar a los vencedores. La incapacidad de pagar las reparaciones fue una de las causas de la hiperinflación. Esta alcanzó 1.000.000.000.000 por ciento (10.000.000.000 veces) en 1923 durante la ocupación francesa del Ruhr, Alemania.

A finales de la década de 1920. Se restablece parcialmente el patrón oro.

1929. Se inicia la Gran Depresión, conocida como la crisis más larga y severa de la historia planetaria. Se inició con el *crack* de 1929 o jueves negro el 24 de octubre de 1929, seguido del 28 y 29 del mismo mes y año, denominados lunes y martes negros, respectivamente. Fue la caída más grande de la historia de la bolsa estadounidense: 90 por ciento de caída hasta 1932. La Gran Depresión fue el derrumbe de las naciones industrializadas de la época.

El índice industrial Dow Jones empezó a recuperarse recién a inicios de 1930, volvió a caer en 1932 y llegó a su nivel más bajo desde 1800. El Dow Jones tardó en recuperar el nivel de 1929 a 1954. El producto bruto interno (PBI) estadounidense cayó 60 por ciento y más de cuatro mil bancos cerraron. Dependiendo del país que se analice, el final de esta crisis fue a fines de la década de 1930 y para otros países fue a fines de la década de 1940.

La causa de esta crisis detectada por economistas de la escuela austriaca ocho años antes de este evento fue el aumento irresponsable de la masa monetaria por parte de los gobiernos y sus bancos cen-

trales (cosa que también pasa actualmente), que termina llevando al país a la crisis. Luego de esta instauran el famoso New Deal, suerte de paquetes de intervención keynesiana masiva gubernamental a la economía. Empieza con este un programa de regulaciones y controles de precios, que comienzan a inyectar más moneda en la economía (cosa que también pasa actualmente en Estados Unidos). Esta intervención gubernamental hizo que la crisis se prolongara por 14 años cuando el promedio normal de recuperación era de dos años. Esto ocurrió porque el mercado no encontró los incentivos para recomponerse solo en el corto plazo y por las distorsiones fabricadas por los gobiernos y sus paquetes intervencionistas.

1933. El presidente estadounidense Theodore Roosevelt intenta eliminar el patrón oro, inclusive llega a prohibir a sus compatriotas tener sus ahorros en oro. Démonos cuenta de que los políticos tratarán de manejar el monopolio de la emisión de billetes sin respaldo, porque esto les da posibilidades de gasto irresponsable o populista, cosa que no se puede hacer bajo el patrón oro, pues los bancos centrales no están permitidos de emitir billetes “vales” sin respaldo. La ley estadounidense dice que los billetes son papeles que no implican ninguna responsabilidad jurídica al Estado. Es decir, si pierden su valor de un día para el otro, el Estado no se hace responsable.

1934. Estados Unidos restablece la convertibilidad del dólar por oro para tenedores oficiales, pero esta vez ya no a 20 dólares por onza, sino a 35 dólares por onza.

De 1939 a 1945. Se desarrolla la Segunda Guerra Mundial. Y se incrementa el riesgo de emisión de dólares sin respaldo por parte de Estados Unidos para cubrir los altos gastos de la guerra.

1940. Suspensión de convertibilidad en oro en Europa.

1944. Se crea el Tratado de Bretton Woods, mediante el cual se fijan los tipos de cambio con el dólar en una banda de 1 por ciento. Se fija el precio del oro en 35 dólares la onza troy.

De 1945 a 1989 y 1991. La Guerra Fría duró desde el final de la Segunda Guerra Mundial hasta la caída del Muro de Berlín en 1989 y el golpe de Estado de la Unión Soviética en 1991.

1947. Se aprueba el GATT, acrónimo de General Agreement on Tariffs and Trade (Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio) y el Plan Marshall-Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), suerte de tratado de libre comercio y préstamos para la reconstrucción.

1956. Comienza la crisis del Canal de Suez. Crisis de la libra esterlina.

1957. Se funda la Comunidad Económica Europea (CEE) y la Unión Europea (UE) con seis países: Bélgica, Francia, Alemania, Italia, Luxemburgo y Países Bajos.

1958. Se firma el Tratado de Roma, por el cual Europa elimina restricciones en la cuenta corriente.

1961. Se inicia intervención en el mercado del oro. Se mantiene precio del oro, y como resultado la cantidad de oro ya no era igual a la cantidad de dólares.

De 1963 a 1966. Se dan medidas de protección de la balanza de pagos de Estados Unidos –impuesto a la igualación de impuestos (IET, por las siglas en inglés de Interest Equalization Tax), voluntaria presé-tamos, cantidad (Q, por su sigla en inglés de Quantity)–. Disuadir emisión en bonos estadounidenses, limitación de bancos y tope de tasas.

1965. Empieza la guerra de Vietnam y política social de Johnson. Más gasto de Estados Unidos y aparece un déficit fiscal por la guerra y la política social.

1967. Devaluación de la libra esterlina.

1968. Separación del mercado del oro. Oficial/privado 35 dólares a tenedores oficiales.

Agosto de 1971. El presidente estadounidense Richard Nixon suspende la convertibilidad del dólar en oro. Con esta decisión, tomada de forma unilateral, arbitraria y por decreto, Nixon incumple el compromiso establecido en los acuerdos de Bretton Woods, 25 años antes, mediante los cuales cada 35 dólares emitidos debían estar respaldados por una onza de oro. A raíz de esta decisión, por primera vez en la historia, las divisas carecían de respaldo alguno. También establecen sobretasas del 10 por ciento a la importación.

Diciembre de 1971. Acuerdo Smithsoniano, bandas de 2,25 (1,125 para la Comunidad Económica Europea, CEE) y el precio del oro sube a 38 dólares por onza.

Agosto de 1972. Estados Unidos devalúa oficialmente el dólar a 38 dólares frente a la onza de oro. Una devaluación oficial de 8,5 por ciento.

1972. La Comunidad Económica Europea (CEE) se expande a nueve miembros. Ingresan Reino Unido, Irlanda y Dinamarca.

Marzo de 1973. El mundo se desafilía del patrón oro. La mayoría de las divisas adoptan el sistema de libre flotación.

Mayo de 1973. Estados Unidos devalúa oficialmente el dólar a 42,22 dólares frente al oro. Una devaluación oficial de 11,1 por ciento, cifra que se mantiene hasta hoy, pues no se ha modificado esta oficialmente.

1979. Se crea el sistema monetario europeo.

1980. Se libera el mercado de capitales de Japón.

Enero de 1980. El oro alcanza máximos de 850 dólares la onza, como consecuencia de la elevada inflación y de los altos precios del petróleo. Eventos geopolíticos como la invasión de la Unión Soviética a Afganistán y como la revolución iraní impulsan a los inversionistas a refugiar sus ahorros en metales preciosos.

De 1981 a 1986. La Comunidad Económica Europea (CEE) se expande a 12 miembros (ingresan Grecia, España y Portugal).

De 1991 a 1992. Se firma el Tratado de Maastricht. Por la unificación monetaria europea, se crea el euro y la Unión Europea.

1993. La Comunidad Económica Europea (CEE) se expande a 15 miembros (ingresan Suecia, Finlandia, Austria).

Mayo de 1998. Se establece quién cumple criterios de Maastricht y fijación de paridades.

Junio de 1998. Se inaugura el Banco Central Europeo.

Diciembre de 1998. Se fijan definitivamente las paridades y el euro se convierte en moneda oficial.

Agosto de 1999. El precio del oro cae a mínimos de 251 dólares la onza ante los temores que los bancos centrales se desprendan de sus reservas y ante el hecho de que las compañías productoras de oro estaban vendiendo su producción en adelantado para protegerse de la caída de los precios.

Octubre de 1999. El oro alcanza máximos no vistos en dos años de 338 dólares la onza después de que, en setiembre de 1999, 15 bancos centrales europeos firmaran el Central Bank Gold Agreement I en Washington, en el cual se comprometían a limitar las ventas de oro conjuntas a 400 toneladas anuales durante cinco años.

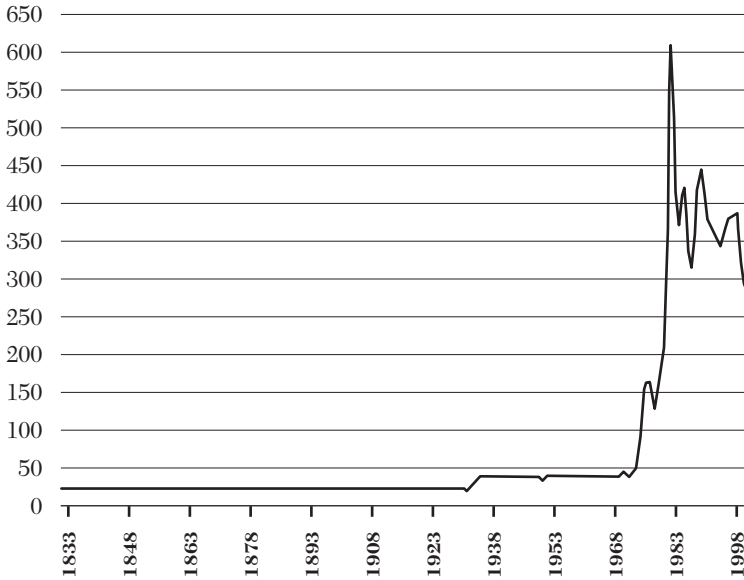
Enero de 2002. Empieza a circular el euro y se retiran las monedas nacionales.

Diciembre de 2003. El precio del oro supera los 400 dólares la onza, niveles no vistos desde 1988. Los inversionistas comienzan a comprar oro como protección.

2004. La Comunidad Económica Europea (CEE) se expande a 25 miembros (ingresan Estonia, Eslovaquia, Eslovenia, Chipre, Malta, Letonia, Lituania, Hungría, Polonia y República Checa).

GRÁFICO 1
Gold - London PM Fix Averages 1883 - Present

*dólares americanos
por cada onza de oro*



Setiembre de 2004. Se firma el Central Bank Gold Agreement II, renovación del anterior y mediante el cual 17 bancos centrales europeos deciden limitar las ventas de oro a 500 toneladas anuales hasta 2009.

Noviembre de 2005. El oro alcanza los 500 dólares la onza, hecho que no sucedía desde diciembre de 1987.

Abril de 2006. El oro supera los 600 dólares la onza, debido a la debilidad del dólar, los altos precios del petróleo y el riesgo geopolítico reinante. Inversionistas particulares como fondos de inversión empiezan a interesarse por la inversión en metales preciosos como forma de proteger el poder adquisitivo.

Mayo de 2006. El oro supera los 730 dólares la onza.

Junio de 2006. La cotización del oro cae 26 por ciento hasta los 543 dólares la onza.

2007. La Comunidad Económica Europea (CEE) se expande a 27 miembros (ingresan Bulgaria y Rumania).

Noviembre de 2007. Los precios del oro alcanzan los 845 dólares la onza.

Enero de 2008. El oro supera los máximos nominales alcanzados en 1980 de 850 dólares la onza.

Marzo de 2008. Por primera vez en la historia del mundo, el oro cotiza en 1.000 dólares la onza.

Setiembre de 2008. Quiebra de Lehman Brothers; el oro sube 50 dólares en una sola sesión ante los temores de una quiebra en las bolsas.

Abril de 2009. China anuncia que desde 2003 había aumentado sus reservas de oro de 600 toneladas a 1.054 toneladas.

Junio de 2009. El precio del oro toca su máximo histórico a 981 dólares la onza.

Agosto de 2009. Los bancos centrales europeos firman el Central Bank Gold Agreement III y acuerdan limitar las ventas de oro en 400 toneladas anuales.

Noviembre de 2009. El Banco Central de la India compra 200 toneladas de oro al Fondo Monetario Internacional.

Diciembre de 2009. El precio del oro ante la debilidad del dólar vuelve a superar máximos históricos con 1.212 dólares la onza.

Mayo de 2010. La cotización del oro alcanza máximos de 1.237 dólares la onza ante los temores sobre la crisis crediticia que azota Europa. Por primera vez, el oro marca los 1.000 euros la onza.

Junio de 2010. La onza de oro marca máximos de 1.264 dólares la onza, debido a la creciente demanda de inversión y a la falta de confianza en la recuperación económica internacional.

Setiembre de 2010. El oro vuelve a marcar máximos nominales de 1.307 dólares la onza.

Noviembre de 2010. El oro vuelve a marcar máximos nominales de 1.384 dólares la onza.

Diciembre de 2010. El oro vuelve a marcar máximos nominales de 1.421 dólares la onza.

Setiembre de 2011. El oro vuelve a marcar máximos nominales de 1.895 dólares la onza, y al parecer no parará de subir su cotización en dólares. Es decir, el dólar parece que no dejará de perder su valor como moneda.

GRÁFICO 2
Gold - London PM Fix Averages 2000 - Present

*dólares americanos
por cada onza de oro*



Algunos pronósticos estiman que si la irresponsabilidad fiscal y monetaria de Estados Unidos y de los países de la Unión Europea persiste, el precio de la onza troy de oro puede rebasar la barrera de los 5.000 dólares y otros hablan hasta de 10.000 dólares.

Si el gobierno de Estados Unidos devaluara el dólar a su valor real respecto al oro (1.895 dólares la onza al año 2011), la devaluación tendría que ser 4.388 por ciento, ya que desde 1973, en que la onza de oro costaba 42,22 dólares, no hubo una devaluación oficial. Entonces, para

responder la pregunta del valor del papel moneda, ¿cuánto vale realmente el dólar?, deberemos primero saber el valor de un dólar expresado en oro en 1971. Una onza troy pesa 31,10 gramos. Por lo tanto, un gramo de oro de 1971 valía 1,12 dólares. Si quisiéramos comprar la misma cantidad de oro hoy en diciembre de 2011, necesitaríamos aproximadamente 60,93 dólares. Esto significa que el dólar perdió 54,14 veces su valor o que su caída en el valor o devaluación nominal es como de 4.388 por ciento, mientras el oro que lo respalda sigue valiendo lo mismo. Nosotros, como usuarios de estos papeles, ¿deberíamos seguir teniendo fe en su valor? ¿Le tenemos fe al gobierno de Estados Unidos que lo respalda?

Haciendo el cálculo con 1.985 dólares por onza de oro que fue el pico más alto de la historia en 2011. Podemos estimar que el dólar perdió 98,15 por ciento de su valor desde 1971. A setiembre de 2011, su valor real debería estar bordeando los 5 centavos de sol por dólar.

El capitalismo mercantilista en su afán populista de satisfacer a los votantes ignorantes está acostumbrado a utilizar salvatajes financieros de tipo keynesiano con dinero de los propios ciudadanos, es decir, con dinero que los propios ciudadanos deberán pagar. Cada vez que esto ocurre, los bancos centrales irresponsables imprimen cientos de billones de dólares sin respaldo, los cuales prestan a los gobiernos populistas. ¿Estamos de acuerdo con que los gobiernos den el dinero de la gente a las grandes corporaciones o países irresponsables?

La ingente impresión de billetes sin respaldo lleva a que el oro siga su tendencia al alza, simple reflejo de que es un activo (moneda) que mantiene su valor a través del tiempo, mientras los gobiernos populistas continúan sus políticas destructoras de países.