

países beligerantes, hanse extendido también a muchas otras naciones, especialmente en Europa, donde seis de los principales pueblos neutrales han aumentado durante la guerra su deuda nacional en \$ 1.000.000 000, su circulación fiduciaria en más de \$ 1.000.000.000 y sus depósitos bancarios en alrededor de \$ 1.000 000.000.

Así, en el corto período de cuatro años y medio, el papel moneda universal ha aumentado en \$ 36.000 000.000, los reconocimientos de deudas nacionales en \$ 180.000 000 000 y los depósitos bancarios en cerca de \$ 50.000.000 000. La mayor parte de estos enormes aumentos se han efectuado en títulos "descubiertos" o no garantizados. Las minas de oro del mundo entero han producido menos de \$ 2 000.000.000 de valor del precioso metal durante el período de la guerra, y la mayor parte de la existencia de oro del mundo, que constituía el 55 por ciento de la circulación de papel al iniciarse las hostilidades, ha pasado a las tesorerías de los gobiernos o a las bóvedas de sus grandes bancos, como una base para las emisiones de billetes, y actualmente está en una relación de alrededor del 20 por ciento con la masa de papel moneda en circulación, variando esta proporción del oro al papel muy amplia-