

Revista

de

Ciencias Económicas

Publicación mensual del
"CENTRO ESTUDIANTES DE CIENCIAS ECONÓMICAS"

Director:
Dívico Alberto Fürnkorn

Secretario de Redacción:
Roberto E. Garzoni

Administrador:
Luis Podestá

Sub-administrador:

Año VII

Junio de 1919

Núm. 72

DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN
CHARCAS 1835
BUENOS AIRES

Ideas y comentarios

El problema monetario en Honduras

Según el mensaje leído por el presidente de Honduras en el congreso de los diputados, se pretende resolver en Honduras el problema monetario, estableciendo el sistema circulatorio sobre la base de oro.

“El Ejecutivo piensa que, aceptada en el país la moneda americana (subsidiaria de 10 y 20 centavos y billetes de la Federal Reserve Bank) es cosa fácil el establecimiento del patrón de oro nacional, con moneda subsidiaria de plata y de cobre”. (1)

Honduras tenía al momento en que la guerra estalló, según datos que recogimos, unos siete millones de pesos plata al título de 0.900 con pleno poder liberatorio y un medio millón de monedas divisionales al título de 0.835. No se decretó la inconvertibilidad temporal de los billetes y así la plata ofrecióse como un excelente objeto de especulación, exportándola. A pesar de la prohibición salió ocultamente. No es extraño en un país en que productos gravados con fuertes derechos a la exportación salgan también ocultamente con inmenso perjuicio para el erario. En un lapso de 5 años (1912-16) el Estado ha dejado de percibir por ese lado la enorme suma de 419.721 dólares según una estadística publicada por la *Revista Económica*, en su número 10, vol. VI.

Honduras, pues, en este momento, no tiene ni siquiera plata.

¿Qué oro va a ponerse en circulación?

El Tesoro contrató el año anterior, sin previa autorización del congreso con el Banco Atlántico un pequeño empréstito de 400.000 pesos, cuyo valor recibió en los famosos Federal Reserve Notes, y en monedas fraccionarias de 5, 10, 25 y 50 centavos de inferior ley, al cambio de 200 por ciento, al momento en que en Nueva York se cotizaba la plata al arriba de un dólar, lo que hace resultar el peso hondureño pesando 25 gramos, al rededor de 0.75 dólar, considerando gastos de remisión y dando un cambio de 133.3 por ciento.

Para nuestro ministro de hacienda la circulación y nacionalización de esa moneda subsidiaria, fué la salvación del país, “sin dicha medida — dijo, — el agio habría mantenido en perenne fluctuación el valor del billete americano, respecto de nuestra moneda nacional; mil pertur-

(1) Mensaje del P. E. al Congreso.

baciones se habrían producido, instante por instante, en el movimiento mercantil de Honduras y como resultado inevitable, habríamos sido víctimas de una penuria tan angustiosa que excede el poder de la imaginación”!

Según el ministro, la plata tiene la culpa de todo lo malo que a Honduras le ha sucedido, y el convertirse Honduras en Potosí será cosa de poco, cuanto la plata de fina ley va perder su fuerza liberatoria. Véase: “nuestro mal depende de las perennes fluctuaciones a que está expuesta la plata, del agio morbos, del fatídico cambio internacional” — repite el ministro hondureño. Se olvida por completo de buscar en otra parte la explicación racional y lógica que nos agobia ya antes de la guerra: la balanza de pago que desde decenios es en contra de Honduras. Con una exportación que es por dos terceras partes riqueza ajena y que apenas llega a tres millones oro por año, no puede jamás saldar sus compromisos y cargas. No hay que buscar en otra parte la explicación. El cambio internacional tendrá siempre en contra el país que liquide con déficit sus operaciones internacionales. El *quid* de lo del agio morbos y el fatídico cambio internacional no debe atribuirse a la plata, sino a las resultantes de las balanzas económica y mercantil.

El ministro hondureño, en lugar de defender las reservas de metal blanco de los intitutos emisores, ha dejado que salgan, destruyendo así los sólidos cimientos de la circulación fiduciaria hondureña. — *B. de F.*

Los gastos de guerra de Italia y su deuda pública

De publicaciones oficiales italianas, extraemos los siguientes datos que nos permiten formular el cuadro de sus gastos de la guerra de 1914-1918 y el relativo a su deuda pública total:

GASTOS—Millones de liras

Pagos de gastos de guerra, municiones, marina, transportes, pensiones en:

| | | |
|--|----------|----------|
| 1.º agosto 1914—30 junio 1915..... | 3.039.2 | |
| 1.º julio 1915—30 junio 1916 | 8.351.5 | |
| 1.º julio 1916—30 junio 1917 | 14.132.2 | |
| 1.º julio 1917—30 junio 1918 | 19.734.6 | |
| 1.º julio 1918—31 octubre 1918 | 6.725.6 | 51.983.1 |
| | | <hr/> |
| Disminuciones diversas | | 984.6 |
| | | <hr/> |
| | | 50.998.5 |
| | | |
| Pagos a efectuarse en el exterior por mercaderías compradas y prestación de sumas | 8.000.0 | |
| Intereses pagados de la deuda de guerra | 3.620.5 | |
| A deducir los gastos militares que se hubieran realizado durante el mismo período en tiempo de paz | | 3.545.7 |
| | | <hr/> |
| | | 59.073.3 |

DEUDA—Millones de libras

| | | |
|---|--------|--------|
| Deuda antes de la guerra | | 13.636 |
| Empréstitos de guerra: | | |
| 1.º, 2.º y 3.º | 4.628 | |
| 4.º | 3.986 | |
| 5.º | 6.123 | 14.737 |
| Bonos del Tesoro 5 o/o (3 a 5 años) | 3.052 | |
| Bonos del Tesoro de 3 a 12 meses | 9.240 | |
| Bonos del Tesoro descontados por los aliados y otros créditos acordados por los mismos.... | 13.851 | |
| Billetes emitidos por los Bancos de emisión por cuenta del gobierno | 6.536 | |
| Billetes emitidos directamente por el gobierno.. | 2.041 | 49.457 |
| | | <hr/> |
| Total de la deuda al 31 de oct. 1918.... | | 63.093 |

De esto se deduce que la mayor parte de los gastos de guerra han sido cubiertos mediante empréstitos que han de gravitar sobre las generaciones futuras que deberán pagar con los impuestos el monto de la deuda pública y sus intereses. — *M. E. G.*

Cambios internacionales Con los datos extraídos de publicaciones europeas, e ha formulado el siguiente cuadro que expresa las variaciones del cambio en París:

| | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Londres | 25.175 | 27.155 | 25.975 | 27.855 | 25.22 1/2 |
| Nueva York | 516 | 570 | 545 | 602.50 | 518.25 |
| España | 96.55 | 692 | 109 | 121 | 100 |
| Holanda | 207.56 | 248 | 233 | 243 | 208.30 |
| Italia | 99.62 | 69 | 85.25 | 79.75 | 100 |
| Petrograd | 263 | 76 | — | — | 266.67 |
| Suecia | 138.25 | 197.50 | 160.50 | 162.50 | 138.89 |
| Suiza | 100.03 | 130.25 | 112.75 | 121.25 | 100 |
| Bélgica | 99.50 | — | — | 95.50 | 100 |

En cuanto al siguiente, expresa el valor en oro en París, de cien unidades de monedas extranjeras:.

| | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Londres 100 lib. esterlinas..... | 99.82 | 107.66 | 102.98 | 110.44 |
| Nueva York 100 dólares | 99.56 | 109.99 | 105.16 | 116.25 |
| Bélgica 100 francos | 99.50 | — | — | 95.50 |
| España 100 pesetas | 96.55 | 138.40 | 109.— | 121.— |
| Holanda 100 florines | 99.64 | 119.05 | 111.85 | 116.65 |
| Italia 100 libras | 99.62 | 69.— | 85.25 | 79.75 |
| Petrograd 100 rublos | 98.62 | 28.50 | — | — |
| Suecia 100 coronas | 99.46 | 142.20 | 115.56 | — |
| Suiza 100 francos | 100.03 | 130.25 | 112.75 | 117.— |

M. Louis Dubois, miembro de comisión de presupuesto del parlamento francés, ha hecho la evaluación de los daños causados por hechos de guerra en Francia, en las regiones invadidas, llegando a la cifra de 119.801 millones de francos, de acuerdo con el detalle siguiente, en que se los clasifica por grandes categorías y se expresan en millones de francos:

Habitaciones y manumentos públicos:

| | | |
|---|--------|--------|
| Inmuebles | 19.000 | |
| Muebles, materiales, valores, etc. | 10.000 | |
| Pérdida de rédito o explotación | 5.000 | 34.600 |

Agricultura:

| | | |
|----------------------------------|-------|--------|
| Edificación de explotación | 1.900 | |
| Propiedad no edificada | 3.234 | |
| Material agrícola | 3.186 | |
| Ganado | 2.090 | |
| Aprovisionamiento | 5.839 | |
| Rédito fundiano | 1.398 | |
| Rédito de explotación | 1.579 | 53.821 |

| | | |
|---------------------------|-------|--|
| Caza y pesca | 120 | |
| Hidráulica agrícola | 66 | |
| Bosques y maderas | 1.660 | |

Hulleras:

| | | |
|---|-------|-------|
| Inmuebles | 1.434 | |
| Materiales | 1.404 | |
| Materia prima y aprovisionamiento | 400 | |
| Rédito de explotación | 1.016 | 4.254 |

Minas y usinas metalúrgicas:

| | | |
|-----------------------------|-------|--------|
| Inmuebles | 1.425 | |
| Materiales | 4.833 | |
| Aprovisionamiento | 1.836 | |
| Rédito de explotación | 3.044 | 11.138 |

| | | |
|--|--------|--|
| Pequeña metalurgia | 1.806 | |
| Construcciones mecánicas, eléctricas y usinas eléct.... | 4.460 | |
| Productos químicos, espejos, vidrios, industrias extra- ctivas y diversas | 4.658 | |
| Textiles | 21.805 | |
| Tintoreas | 476 | |
| Usinas de azúcar | 973 | |
| Destilerías y establecimientos agrícolas | 761 | |
| Usinas de cerveza | 616 | |
| Fábricas de aceite | 205 | |
| Curtiembre | 162 | |
| Molienda | 422 | |

| | |
|--|-------|
| Imprenta y papelería | 700 |
| Ferrocarriles generales | 6.266 |
| Ferrocarriles locales y tranvías | 852 |
| Canales y ríos | 485 |
| Puertos marítimos | 82 |
| Caminos y puentes | 1.218 |
| Correos, telégrafos y teléfonos | 295 |
| Varios | 2.500 |

| | |
|-------------|---------|
| Total | 119.801 |
|-------------|---------|

En resumen, se tiene:

| | |
|-------------------------|--------|
| Inmuebles | 35.446 |
| Muebles | 61.113 |
| Pérdida de rédito | 23.242 |

| | |
|------------|---------|
| Total..... | 119.801 |
|------------|---------|

M. E. G.