

# **Revista**

de

# **Ciencias Económicas**

---

Publicación mensual del "Centro estudiantes de ciencias económicas"

---

Director :

**DÍVICO ALBERTO FÜRNKORN**

Administrador:

**Luis Podestá**

Sub-administrador:

**Jorge Traverso**

Redactores :

**Dr. José Barrau - Dr. Mauricio Greffier - Juan R.  
Schillizzi - Guillermo J. Watson - Silvio J. Rigo  
Egidio C. Trevisán - Raúl Prebisch - Julio Silva**

---

**Año VIII**

**Septiembre de 1919**

**Núm. 75**

DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN  
**CHARCAS 1835**  
BUENOS AIRES

## Notas y comentarios

---

**Los cambios internacionales y sus consecuencias económicas**

La desvalorización de las distintas monedas extranjeras con relación al peso oro argentino ha llegado a un grado verdaderamente alarmante.

Las conclusiones a que se ha arribado del examen de este complejo problema económico, son de todo punto contradictorias y discordantes.

Así, mientras los unos se regocijan de tal situación, considerándola altamente beneficiosa para la economía del país, los otros ven en ella causas de perturbación y trastornos para la misma.

Desde luego, es preciso reconocer que en estas cuestiones en que se hallan comprometidos intereses económicos, lo que es beneficioso para un campo de actividades lo es perjudicial para otros, y a la inversa. Así, los cambios elevados, tal cual como se encuentran ahora, benefician al comercio de importación. Si antes, al cambio a la par, con cien pesos oro comprábamos por valor de quinientos francos, y ahora, con la misma cantidad, compramos por valor de ochocientos o novecientos, a los cambios actuales, la ventaja es evidente. Conviene igualmente a todos aquellos que deben hacer remesas de fondos al exterior, a las empresas extranjeras que deben girar las utilidades obtenidas, a los inmigrantes que envían fondos a sus familias, al gobierno que debe atender el servicio de su deuda en el exterior, a los que deseen cancelar hipotecas constituídas en el extranjero, etc., etc.

Pero, en cambio, y ahí está el anverso de la medalla, perjudica enormemente al comercio de exportación. El mercado extranjero, en efecto, al fijar los precios que puede pagar, tiene que tomar en cuenta la disminución que se opera en el poder adquisitivo de su moneda como consecuencia de las diferencias de cambios, y de ahí ha de resultar forzosamente una disminución en los precios de los productos. Si, por ejemplo, al cambio de 6, con 600 francos se compra por valor de \$ 100 pesos oro argentino y luego ese cambio se eleva a 7.80, evidentemente aquéllos — los productos — se le encarecen en un 30 o|o. La consecuencia de ello será una disminu-

ción del consumo, y por ende, una desvalorización en los precios.

Ahora bien, entre ambas situaciones, la elección no parece dudosa. El comercio de importación con los países especialmente afectados por la desvalorización, es relativamente insignificante en los actuales momentos. Las naciones que nos proveen de mercaderías — Estados Unidos sobre todo — son aquellas cuya moneda se mantiene firme, precisamente por esa circunstancia. En cambio, el comercio de exportación constituye la base de la vitalidad del país. Toda su economía descansa, en efecto, en la explotación y exportación de los productos de las industrias madres: procurar su valorización es, pues, seguir una sana política económica.

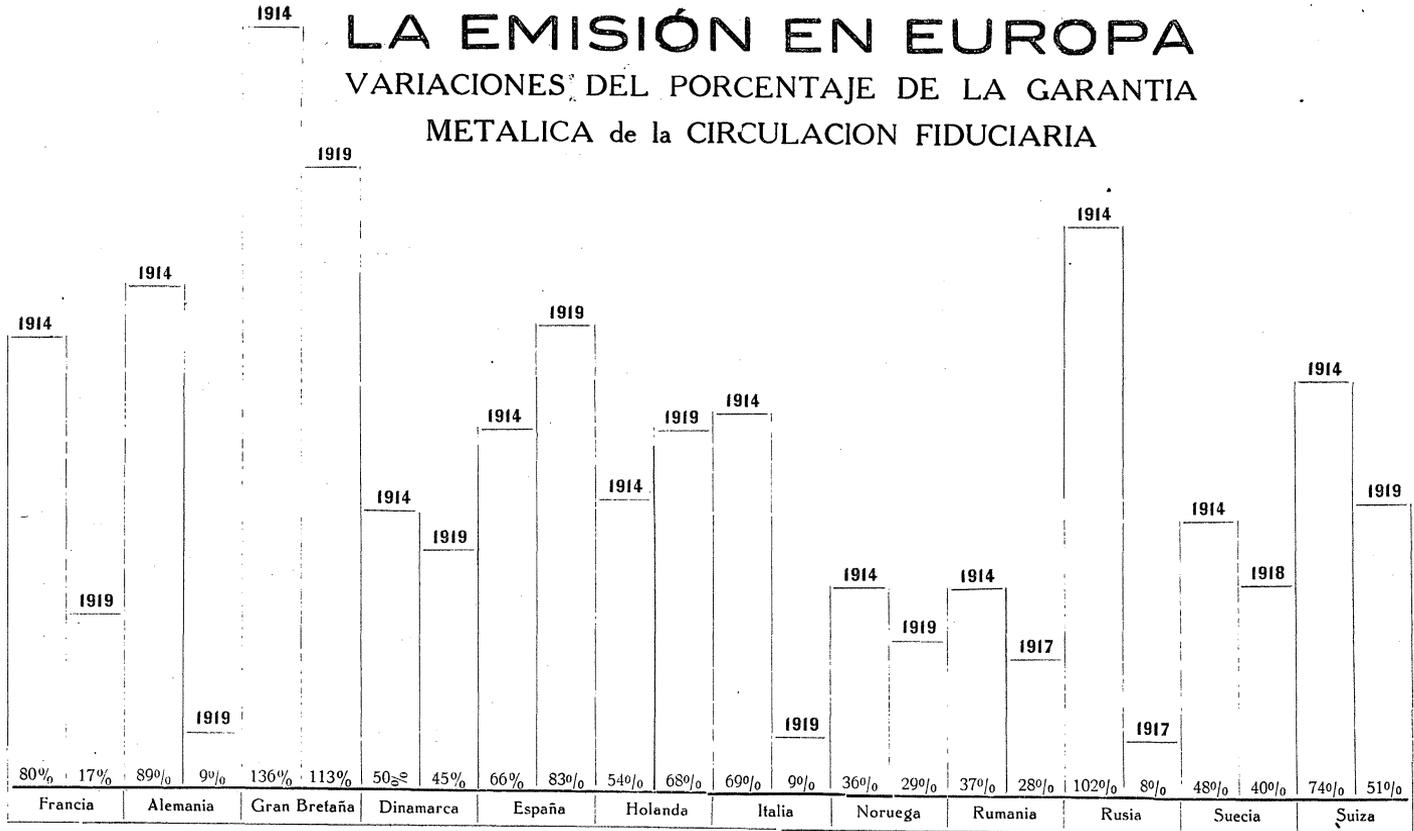
De ahí que, esta situación, que a muchos observadores superficiales parece halagüeña, sea perjudicial a los intereses del país, y de ahí también la urgencia de encontrar su solución. El préstamo a los gobiernos aliados que en estos días debe considerarse en el Congreso, vendrá, sin duda alguna, si es acordado, a mejorar notablemente esa situación, razón de peso que deben tener en cuenta nuestros legisladores al discutir el proyecto, para contrabalancearla con las dificultades, sobre todo de orden financiero, que presenta la operación.

E. C. T.

# LA EMISIÓN EN EUROPA

VARIACIONES DEL PORCENTAJE DE LA GARANTIA

METALICA de la CIRCULACION FIDUCIARIA



M. E. G.