

LA ESTABILIDAD MONETARIA: FISHER, BUNGE Y PREBISCH

Por Manuel Fernández López (UBA/CONICET)¹

I

PROLOGO

La inestabilidad de las magnitudes expresadas en dinero nos impide formar un cuadro exacto de los cambios reales que se operan en ellas. Ya Smith percibió que poco adelantaría su *Indagación* sin elegir previamente una medida estable del valor, y discutió la bondad relativa como "precios reales" del trigo, el oro y el trabajo, eligiendo este último. Ricardo también optó por el trabajo, aunque vio como limitaciones a su validez la discrepancia de la relación capital fijo/capital circulante y la diferente duración del ciclo productivo en las distintas industrias; hallar una medida invariable del valor fue una obsesión que le acompañó hasta su muerte. Cournot situó el problema en el camino correcto para su solución: no debía esperarse que ninguna mercancía particular concreta poseyese las singulares propiedades de una medida invariable de valor, pero sí era concebible una cesta de mercancías, seleccionadas del total e integradas en ciertas proporciones especiales.

Las sobredichas preocupaciones de economistas de distintas épocas se referían, pues, al *numerario*, o al dinero en su función de unidad de cuenta. La determinación de un numerario mejor permitiría a un estudioso analizar un problema libre de las distorsiones que introducen las perturbaciones monetarias. Pero en ningún caso mejorarían la situación del ciudadano que debe servirse del dinero bajo las mismas perturbaciones monetarias. Irving Fisher en su *Purchasing power of money* (1911) y obras posteriores, propuso reformar el dinero mismo, a fin de que su poder adquisitivo fuese estable. Su obra fue conocida por Alejandro E. Bunge en la Argentina, quien a su vez ideó un

¹Facultad de Ciencias Económicas, Av.Córdoba 2122, Bs.As.

mecanismo para corregir incrementos espurios en el valor de los bienes. No tardaron Fisher y Bunge en ponerse en contacto, y el presente trabajo tiene por fin presentar la historia de la aproximación entre esos dos grandes estudiosos.

II

IRVING FISHER

Irving Fisher (1867-1947), uno de los mayores economistas de la historia de la ciencia económica fue, sin duda, uno de los más polifacéticos: investigador, docente, escritor, promotor de organizaciones para defender causas especiales (como la Liga pro-dólar compensado), descolló en cada actividad. Comenzó su carrera cuando el marginalismo florecía y lo enriqueció con su tesis doctoral, *Mathematical investigations in the theory of value and prices* (1892); en su madurez, sus ideas fueron una de las vías que llevaron a la *Teoría General* de Keynes.

Autor prolífico, en cada obra presentó contribuciones únicas e insustituibles: la distinción entre flujos y stocks en *The nature of capital and income* (1906), la noción de "interés real" en *Theory of interest* (1930), la noción de "índice ideal" en *The making of index numbers* (1922), la formulación de la teoría cuantitativa como "ecuación del cambio" en *The purchasing power of money* (1911).

En esta, la ecuación del cambio, los números índices y las estadísticas le sirvieron para idear un mecanismo -el *dólar compensado*- que asegurase la estabilidad del valor del dinero: el patrón cambio oro, combinado con una regla para introducir cambios periódicos en los precios oficiales de compra y venta de oro, en proporción inversa a los cambios en un índice de precios convenido previamente.

Bunge poseía la edición de 1913 de *The Purchasing Power of Money*¹. De ese año data también la primera preocupación de Bunge por el asunto de los índices de precios.

¹Revista de Economía Argentina, Nº 1, julio 1918, p.49.

ALEJANDRO E. BUNGE

En la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA se enseñó Estadística desde su creación (en 1913). Dictaban la materia el doctor Hugo Broggi (titular) y el ingeniero Alejandro E. Bunge (suplente).

Broggi, matemático italiano, era autor de *Matematica Attuariale y Théorie des assurances sur la vie*. Bunge, ingeniero eléctrico recibido en Alemania, ex jefe de la Estadística del Departamento Nacional del Trabajo y desde 1915 Director Nacional de Estadística. Su programa, en el estudio de "números indicadores", junto a los *Elements of Statistics* de Bowley incluía el texto de Irving Fisher (1911). Estas dos obras, y la de R. Auspitz y R. Lieben, *Recherches sur la théorie du prix*, llevaron a Bunge a concebir la solución de problemas mediante números índices.

Le preocupaba a Bunge la tributación sobre el *mayor valor* que el alza general de precios daba a la propiedad inmueble, por ejemplo las propiedades rurales, aunque no mediase ninguna mejora real en ellas. Pero entonces se carecía de estimaciones para medir el alza general de los precios: no se producían índices de precios. Bunge construyó el primer índice de costo de la vida, para el período 1910-17, que publicó en el Nº 1, de julio 1918, de su flamante *Revista de Economía Argentina* (REA).

Eleodoro Lobos, decano de la Facultad de Ciencias Económicas, al abrir el ciclo lectivo de 1919, elogió públicamente esa investigación de Bunge, la recomendó como modelo a seguir y pidió a su autor profundizar sus resultados con la ayuda de los estudiantes de Ciencias Económicas. Recomendaba imprimir un carácter práctico y útil de la enseñanza y la investigación:

"nuestras observaciones han de sacrificar necesariamente los cuidados de la forma a la claridad y a la franqueza"

"En todos los órdenes de la actividad humana, y muy especialmente en el que cultivamos, domina hoy más que nunca el carácter práctico de la educación y de los estudios...Menos exposición doctrinaria y dogmática, y más contacto con las necesidades prácticas...: he ahí el plan de la educación..." "Esta reforma

educacional, que atrayendo a la juventud hacia los conocimientos más útiles, la habilita mejor para organizar y aprovechar cuanto antes los valores económicos, en la chacra, en el taller industrial, en el comercio, en la administración, en el gobierno y en la democracia". Al educar para la vida por la educación técnica para el trabajo, "hay que tomar las cosas como son...sin detenerse en su explicación filosófica, para utilizarlas y perfeccionarlas inmediatamente, pensando en que es más urgente alimentarse, vestirse y vivir y triunfar con dignidad, que cultivar los clásicos antiguos". "En otras Facultades se cultivará la ciencia pura, mientras en la nuestra no pretendemos sino aplicarla en interés de todos los ramos del comercio y de la industria. Este es nuestro puesto en la división del trabajo universitario..." "Se prestan servicios más positivos al trabajo, en su situación actual...siguiendo atentamente el costo de su vida y el salario, para señalar las causas que los perturban. Sin desconocer la importancia de la investigación sobre salarios y costo de la vida que debemos al Departamento Nacional del Trabajo y al Museo Social Argentino, he creído que debía ofrecerse a nuestros alumnos la oportunidad de colaborar en la que realiza el señor ingeniero Bunge de una manera permanente, y este profesor ha tomado a su cargo el curso correspondiente, continuando en nuestra Facultad el trabajo iniciado en la «Revista de Economía Argentina». Su resultado, como ustedes saben, comprende por ahora la variación del costo de la vida y del salario desde 1910 a 1917 por la determinación de números índices parciales (alimentos, indumentaria y otros gastos, y alquileres) que conducen al indicador total. Por el sistema de su preferencia, determinará la influencia en el costo de la vida del poder adquisitivo de la moneda que admite el uso sin duda de índices simples más perfectos que los graduados; y del mérito de su esfuerzo entre nosotros se tendrá idea reparando en que el primer trabajo análogo de la oficina del ramo de Washington comprende el período de 1890 a 1902 sobre los principales artículos de consumo por el sistema de los presupuestos de familia". (Anales de Cias.Económicas, 1919 p. 511).

Bunge condujo su seminario, con ayuda del director del

Seminario de Economía y Finanzas, Emilio Ravignani. Ravignani había organizado la investigación en Ciencias Económicas desde mediados de 1915, en el decanato del Dr. Carlos Rodríguez Etchart, cuando comenzaron con plan orgánico las verdaderas labores del seminario. Ravignani tenía, además, una brillante actividad paralela como investigador de la historia, y pertenecía a la llamada (por Juan Agustín García) "nueva escuela histórica" argentina (título que compartía con Ricardo Levene, también funcionario de Ciencias Económicas, y otros historiadores). Había compuesto un trabajo sobre la investigación en Ciencias Económicas (1918). Consideraba que la institución del Seminario, tal como se hallaba implantada en la Universidad de Buenos Aires, constituía "la primera realización de esta forma de enseñanza en la Universidad Nacional de Buenos Aires"² Los cursos de Seminario de 1918 fueron iniciados con "un pequeño curso de cinco meses de pre-Seminario, a los efectos de instruir a los alumnos de cuarto y quinto año en el carácter de los nuevos métodos más adecuados a la investigación de sus temas... El programa que me había trazado...está orientado en el sentido de inculcar aptitudes críticas a los alumnos así como también el discernimiento para valorar los distintos grados del saber y distinguir con claro y recto criterio la verdad del error... estas clases de pre-Seminario...son similares a las que se dictan en todas las instituciones europeas". En el pre-Seminario de 1919 los anteriores cinco meses se redujeron a "una serie de clases"³, aunque el programa fue el mismo, a saber:⁴

a) La investigación científica.- Concepto de la ciencia; verdad, hipótesis, teoría. Las ciencias sociales. La Ciencia económica; Economía política y Finanzas o Ciencia de la hacienda. Modalidades de los fenómenos económicos; *distinciones entre los fenómenos objeto de las ciencias naturales y los fenómenos*

² *Anales de la Facultad de Ciencias Económicas*, I, 1919, p.421.

³ *Anales de la Facultad de Ciencias Económicas*, I, 1919, p.439.

⁴ *Anales de la Facultad de Ciencias Económicas*, I, 1919, p.432.

económicos⁵. El problema lógico del conocimiento en el estudio de los fenómenos económicos.

b) El problema de la naturaleza de las fuentes de estudio. Fuentes de primera y segunda mano. Fuentes accesorias. Crítica de las fuentes: Crítica de procedencia. Análisis de los caracteres externos y de los caracteres intrínsecos. La investigación bibliográfica y la encuesta personal. Utilización y clasificación de los datos obtenidos en las fuentes. Aplicación de estos principios a los problemas de nuestra economía nacional.

c) Los métodos y los procedimientos de estudio. La inducción, la generalización y la abstracción. La deducción. Los procedimientos aplicables a una buena investigación. La ficha bibliográfica, la ficha analítica y la monografía. Resultados de los Seminarios. Los diferentes tipos de Seminarios que funcionan en Europa y Estados Unidos.

El Seminario de Economía y Finanzas tenía en 1919 una dotación de 18 personas, además del Jefe Ravignani: dos encargados de trabajos prácticos de 4º y 5º año, tres encargados de trabajos prácticos (entre éstos, el Doctor Eduardo M. Gonella, el más antiguo de los ayudantes), un ayudante principal, tres ayudantes primeros, 5 ayudantes segundos, un escribiente y tres copistas.⁶ Este numeroso y variado personal torna relevante el hecho de que el director del Seminario en persona colaborase con Alejandro E. Bunge.

Participaron del seminario 9 alumnos, entre quienes se repartieron distintos temas para extender el alcance de la estimación de Bunge de julio de 1918.

Bunge, por su parte, concretó sus ideas sobre corrección de los cambios monetarios espurios a través de un *coeficiente de corrección monetaria* (REA, junio 1919). Hizo conocer esta investigación entre los más principales economistas y estadígrafos: Seligman, Taussig, Bowley, Gide, Diehl, Knibbs, Fisher, etc., a quienes remitió una versión en inglés de su

⁵Lo indicado en bastardilla se suprimió en el programa de pre-Seminario de 1919.

⁶*Anales de la Facultad de Ciencias Económicas*, I, 1919, p.419.

trabajo.

Por ese entonces, la Unión Panamericana preparaba la Segunda Conferencia Financiera interamericana, que se celebraría a comienzos de 1920.

La respuesta de Irving Fisher a Bunge tenía fecha 22 de octubre de 1919: «En mis propios escritos sobre la materia del aumento de los precios y la depreciación de la moneda, he acentuado el hecho de que la escasez no ha desempeñado del todo una parte importante en el aumento de los precios, comparada con la parte desempeñada por la inflación de la moneda. En países neutrales esto fue principalmente "inflación de oro", debida a las fuertes importaciones de oro en pago por suministros para la guerra. En la revista mensual del trabajo de la oficina de Estadística del Trabajo de los Estados Unidos de Norte América correspondiente a noviembre de 1918 he escrito un breve artículo describiendo algunos casos en este país donde ya está en uso un ajuste de Index Numbers a fin de corregir los salarios en relación con los aumentos de los precios. Estaré interesado en saber de cualesquiera casos donde se use actualmente un "factor de corrección" en su país».

Poco después de recibida la respuesta de Fisher -acaso hacia diciembre de 1919, luego de concluir su tarea en el seminario-, Bunge partió hacia los EE. UU. En enero del '20 tuvo lugar el encuentro de ambos economistas. Bunge conversó "detenidamente con él sobre esa materia"⁷ y Fisher le obsequió un ejemplar del recién publicado *Stabilizing the dollar*.

En la Conferencia Financiera Panamericana el profesor Edwin R.A. Seligman, de la universidad de Columbia, presentó un proyecto de declaración recomendando los métodos de Fisher y Bunge a todos los países miembros: "The Second Pan American Financial Conference recommends a study of the practicability, in all the American Republics, of the plan to stabilize the money unit as set forth by Professor Irving Fisher of the United States, and of the project to establish the index of money correction as set forth by Professor Alexander E. Bunge of

⁷Revista de Economía Argentina, NQ21, marzo 1920, p.168 n(1).

Argentina".⁸

Al conocerse la proposición de Seligman recomendando estudiar la iniciativa de Bunge conjuntamente con la propuesta de Irving Fisher, el profesor argentino recibió diversas solicitudes para escribir sobre su iniciativa, que respondió publicando, a principios de 1920, el folleto titulado, con un sabor muy fisheriano, *The coefficient of money correction. The use of index numbers in the determination of fluctuations in the Purchasing Power of Money* (Washington, D.C. 1920, 22 págs.)⁹

III

RAUL PREBISCH

Raúl Prebisch ingresó en 1918 a la Facultad de Ciencias Económicas para cursar la carrera de Doctor en Ciencias Económicas, con un plan de estudios de cinco años. En 1919 publicó sus primeras notas en la *Revista de Ciencias Económicas*, algunas de las cuales se referían al costo de la vida.

El seminario sobre "Costo de la vida y poder adquisitivo de la moneda", en la órbita de la asignatura Economía Política, continuó en 1920, a cargo del Ing. Alejandro E. Bunge y del director del Seminario de Economía y Finanzas, Dr. Emilio Ravignani. Fue precedido por un "pre-seminario", dictado en abril por Ravignani, cuyo fin era que los alumnos de 4º y 5º año que se incorporaban a los distintos seminarios e institutos conocieran las nociones principales sobre el método y la finalidad de estos estudios. Las clases se desarrollaron sobre un programa casi idéntico al de 1919¹⁰

"Con estas lecciones se trata de instruir a los alumnos en el manejo y utilización de las distintas fuentes de información, así como, despertar sus aptitudes críticas; condiciones sin las cuales no puede realizarse una buena investigación"

A él se incorporó Raúl Prebisch (de 18 años). En total,

⁸ *Revista de Economía Argentina*, N° 20, febrero 1920, p.84.

⁹ *Investigaciones de Seminario*, Bs.As.1921, p.454.

¹⁰ *Investigaciones de Seminario*, vol.II Bs.As. 1921, pp.12, 25.

participaron 7 alumnos, a quienes Bunge asignó cinco subtemas: A) Estudio de los planes propuestos para estabilizar el poder adquisitivo de la moneda; análisis de los sistemas de corrección parcial de la moneda y de aquellos propuestos para fijar, en conjunto, un valor estable a la misma; sistema de Fisher. Alumno: Raúl Prebisch; B) Elaboración de los materiales estadísticos de las provincias del interior (precios y salarios) y construcción de los números indicadores del costo de la vida para cada una de las regiones consideradas. Alumnos: Juan Carlos Valle y Alejandro Lozza; C) Evolución de los salarios reales en la Capital Federal. Alumno: Roberto Garzoni. D) Estudio de las causas de la evolución de los salarios. Alumno: Ludovico Ferrari; E) Métodos usados en la construcción de los números indicadores. Alumno: Juan M. Tanoira.¹¹

Prebisch expuso en el seminario unos "Comentarios sobre el trabajo *Estadística de precios y números indicadores del Perú*, por Oscar F. Arrus". Con ese título Bunge publicó un resumen de la exposición de Prebisch en el nº 25-26 (julio-agosto de 1920) de su *Revista*¹². Era su primera colaboración con Bunge, y el comienzo de una fructífera alianza.

Bunge le encargó a Prebisch comentar *Stabilizing the dollar*. La recensión se publicó en *Revista de Ciencias Económicas* (junio-julio) y en la *Revista de Economía Argentina* (septiembre-octubre).

Y ocurrió lo imprevisto: el doctor Ravignani, ya historiador famoso, fue designado como director de la Sección Historia de la Facultad de Filosofía y Letras de la UBA, y presentó su renuncia al cargo de Director del Seminario de Economía y Finanzas el 18 de agosto de 1920, fecha en que fue designado para reemplazarle el doctor Eduardo M. Gonella¹³. Catorce días después, el 1º de setiembre de 1920 -acaso lo que demoró el procedimiento burocrático a partir de un inmediato pedido de nombramiento por Bunge- Raúl Prebisch fue designado ayudante 2º de Seminario con

¹¹ *Investigaciones de Seminario*, vol.II. Bs.As. 1921, p.33.

¹² Raúl Prebisch, *Obras completas*, I, Bs.As.1991, 22-7.

¹³ *Investigaciones de Seminario*, vol. II Bs.As. 1921, p.11.

una asignación mensual de \$ 100, hasta el 31 de octubre¹⁴ (esta última fecha, posiblemente, la del final del ciclo lectivo). Prebisch pasó de alumno a jefe de sus condiscípulos.

A fines de octubre concluía el ciclo lectivo. Pero los alumnos recibieron sendas asignaciones de tareas para continuar los trabajos durante el verano. "En las vacaciones de 1920 los alumnos, con recursos otorgados para este fin por el Ministerio de hacienda de la nación, hicieron investigaciones, en casi todas las capitales de la República, concurriendo dos de ellos, a uno o dos.

En octubre de 1920 Prebisch publica en la revista *La hora*, que dirigía el doctor César Bunge -hermano de Alejandro y también profesor en Ciencias Económicas- el trabajo «¿Salarios a oro?» al que en numerosas oportunidades recordaría, ya en su madurez, como "su primer trabajo". En él se oponía a la propuesta del jefe del partido socialista, el doctor Juan B. Justo, para indexar los salarios según la cotización del oro. Sostenía que el oro era también una mercancía de valor fluctuante, tal como Fisher le señalaba a Bunge en su carta. Proponía, también como Fisher, indexar los salarios por un índice de costo de la vida.

El trabajo realizado por Prebisch para el seminario, "Planes para estabilizar el poder adquisitivo de la moneda", se publicó en *Investigaciones de seminario* en 1921, con prólogo de Bunge.

Corresponde mencionar que Bunge también enseñaba economía en la Facultad de Derecho de la Universidad de La Plata, y allí lo llevó a Raúl Prebisch como jefe de seminario.

I V

EPILOGO

La preocupación por la estabilidad monetaria no terminó en aquellos años para los protagonistas de esta pequeña historia de encuentros cercanos entre economistas del primer tipo. Fisher en 1922 publicó su *The making of index numbers*, adonde presentaba su célebre "índice ideal".

¹⁴ Legajo personal de R. Prebisch, FCE. Certificación de servicios expedida por el Secretario Mauricio E. Greffier, 1/8/1925.

Bunge tampoco abandonó en años posteriores su interés por los números índices, el valor del dinero y la corrección monetaria. En 1936, ya miembro de la Academia Nacional de Ciencias Económicas, le proponía a su presidente continuar ese género de estudios.

Prebisch, por último, sería, sucesivamente, profesor de la Facultad, vice-director nacional de Estadística, subsecretario de Hacienda de la Nación y creador y gerente general del Banco Central; retirado de esta institución, cuando comenzaba a formar su pensamiento sobre el desarrollo económico (1944), todavía seguía prefiriendo, para analizar las fluctuaciones en la actividad económica, a su propio "coeficiente de expansión" (basado en la ecuación del cambio de Fisher) al "multiplicador" keynesiano, por entonces tan celebrado.