

i prezzi in oro gli vanno diminuendo; le esportazioni quantitativamente aumentano, ma sono vendute a prezzi decrescenti.

4. — Comunque, scopo di quel « fondo » è di mantenere il dollaro dentro i limiti sopra segnati (15,31 frs.; 3,11 fr. svizzeri; 1,49 fiorini olandesi, ecc.) vendendo dollari contro oro. Questo fine potrebbe venire raggiunto nella forma più diretta, comperando franchi francesi, che sono direttamente permutabili in oro.

La Banca di Francia può sostenere perfettamente l'urto. Ma le difficoltà si complicherebbero ove l'Inghilterra seguisse con la sterlina l'eventuale ribasso del dollaro; perchè in tal caso anche il fondo inglese potrebbe essere indotto a pesare sul franco.

Per il momento, la politica monetaria inglese opera diversamente. Essa in questi primi giorni ha paralizzato gli effetti possibili sulla bilancia dei pagamenti lasciando libero gioco al mercato, il quale ha reagito offrendo sterline a New York e domandando quindi dollari a Londra: il che ha ribassato il prezzo della valuta inglese e impedito parzialmente la discesa del dollaro: ma non consta che lo *Exchange Equalisation Fund* sia intervenuto nel gioco.

Altro potrebbe essere l'atteggiamento inglese di fronte ad una risoluta azione americana. Il problema inglese è naturalmente di non lasciarsi guastare in modo essenziale la bilancia dei pagamenti, e quindi molto dipenderà dalla rispondenza che la politica monetaria americana potrà avere sui prezzi. Ma questo è un punto che non interessa solo la Francia e l'Inghilterra. In un momento come l'attuale in cui i segni di un parziale riattivarsi delle forze di reazione contro il ribasso dei prezzi vanno aumentando in numero, è lecito supporre che tutti gli Stati sapranno mostrare ai popoli che essi hanno la coscienza dell'ora e che l'azione economica non sarà degenerata in selvaggia. Il giorno in cui la Banca di Francia, ad esempio, a mano che perde oro riprendesse a ridurre la circolazione cartacea in guisa da premere al ribasso sui prezzi francesi, la bilancia commerciale inglese e la sua industria attraverserebbero un brutto momento.

5. *L'acquisto dell'oro.* — Il governo degli S. U. poteva illudersi di trascinare al ribasso tutte le altre valute ove il dollaro — moneta internazionale — variasse in esatta misura col maggior prezzo fissato per l'acquisto dell'oro e questo prezzo facesse scendere il dollaro