

# Los NEGOCIOS en el MUNDO

- *Convertibilidad Monetaria Europea*
- *Inauguración del Mercado Común*
- *Buenas Perspectivas Económicas de EUA para 1959*
- *Sorprendente Solidez del Mercado de Plomo y Cinc*
- *Austeridad Económica y Ayuda Exterior a Francia*

## INTERNACIONALES

### Liberación Monetaria Europea

EL 29 de diciembre último se efectuaron en Europa las más trascendentales modificaciones monetarias desde la devaluación de la libra esterlina en 1949, que auguran una intensificación del comercio internacional en el área y de ésta con el resto del mundo.

La convertibilidad de las monedas de Europa Occidental ha sido meta de los gobiernos del Viejo Continente, y de los distintos organismos financieros internacionales desde hace largo tiempo. Con todo, los progresos hacia este objetivo, aunque generalmente constantes, se vieron seriamente entorpecidos en distintas ocasiones, por los desequilibrios comerciales surgidos de la segunda guerra mundial. Sin embargo, en la fecha indicada coincidieron una serie de factores que han hecho posible el establecimiento de una convertibilidad casi completa de las monedas de la región.

Los desequilibrios de la balanza de pagos de Francia, resultaron, paradójicamente, el factor principal de las transformaciones. En efecto, su persistencia, obligó al actual gobierno del Gral. de Gaulle a tomar medidas radicales tendientes a sanear la economía interna y externa del país. Esta necesidad resultó apremiante, no sólo por lo prolongado de la crisis, sino, en previsión al establecimiento del Mercado Común Europeo el 1º del presente mes. Las reducciones arancelarias consiguientes a la liberalización del comercio mundial de los participantes en el Mercomún, amenazaban con acrecentar el desequilibrio comercial y de pagos de la República Francesa. Estas situaciones hicieron aconsejable la devaluación del franco en un 17.5%. El actual tipo de cambio, de Fr. 493.7 por dólar, se calculó como lo suficientemente realista para equilibrar la balanza comercial del país, mediante la disminución de las importaciones y el aumento de sus exportaciones. Esta medida, la séptima de la postguerra, se estima como de mayor eficacia que las anteriores, por aplicarse paralelamente con otras de carácter interno, por ejemplo, ahorros en el gasto gubernamental y aumentos en los impuestos.

Las reformas financieras y económicas de Francia hicieron innecesarias, por el momento, las medidas proteccionistas de tipo monetario. Por lo menos, se estimó, que con las nuevas reformas, bien podía el país correr el albur de la liberalización monetaria internacional.

Junto con la devaluación del franco, se instituyó el llamado "franco fuerte" de valor cien veces mayor al anterior. El objeto de esta medida fue simplificar la circulación del papel moneda en Francia; pero, tuvo, simultáneamente, el efecto de facilitar la convertibilidad al producirse en esa República una unidad monetaria de valor aproximado, de

Dls. 0.20 comparable al marco alemán —Dls. 0.23— y al franco suizo de idéntico valor.

La reforma monetaria francesa obligó a Inglaterra, Alemania Occidental y la mayor parte de los países europeos restantes, a seguir el ejemplo. En el caso de Inglaterra, hubo también el deseo de fortalecer la posición económica de ese país, frente al establecimiento del Mercado Común y evitar las discriminaciones comerciales consiguientes.

La reforma monetaria británica resultó posible también, gracias a su espectacular recuperación en materia de comercio exterior. Las reservas de primera línea del Reino Unido totalizaron a fin de año Dls. 3.2 mil millones y las de segunda línea, Dls. 886 millones. En sólo el año recién fenecido se registró un acrecentamiento de las reservas monetarias inglesas de casi Dls. 800 millones, después y a pesar del pago de casi Dls. 200 millones por concepto de amortización e intereses sobre los préstamos otorgados al Reino Unido por EUA y el Canadá. Este fue un renglón de egresos nuevo en 1958.

Además de la bonancible balanza de pagos de Inglaterra, su economía interior mostró signos igualmente positivos ejemplificados por el debilitamiento del ritmo inflacionario. Esta situación convenció al gobierno inglés de que no existían peligros similares a los que hicieron fracasar desastrosamente el esfuerzo de convertibilidad de 1947, que hubo de cancelarse a las seis semanas de decretado, por la sangría de divisas que trajo consigo.

De esta manera resultó que la debilidad de la economía francesa, originó indirectamente la liberalización comercial de Europa Occidental, y que esta transformación se completó por razón de la fortaleza económica de Inglaterra, Alemania, Dinamarca y otros países. Ya ampliado el movimiento, no le quedó a las demás naciones más recurso que unirse a él.

La necesidad y conveniencia de restablecer un mayor grado de convertibilidad monetaria en el Viejo Continente había sido reconocida y preparada de tiempo atrás. En agosto de 1955 elaboró la Unión Europea de Pagos, organismo que queda ahora suprimido, un proyecto de convenio para la institución que habría de sustituirle en el evento de su desaparición por implantarse la convertibilidad que acaba de ponerse en práctica. Este organismo es el Acuerdo Monetario Europeo, que tiene dos fines principales:

1o.—La compensación multilateral. Estas, habrán de efectuarse a través del AME mensualmente con cancelación de saldos en oro y dólares. Además, estas compensaciones deben calcularse con base en "márgenes declarados" y no de promedios. El efecto de estas medidas es el de fomentar la cancelación de saldos pendientes a través de canales normales de comercio exterior y no a través del AME. El otorgamiento de créditos a los países miembros del organismo, se limita severamente a cantidades especificadas que, además, deben cancelarse el mes siguiente.

2o.—El establecimiento y operación de un Fondo Europeo de Dls. 600 millones para proporcionar crédito a corto plazo a los países miembros del AME. A diferencia de las prácticas de la UEP, su institución antecesora, el AME no extenderá créditos automáticamente sino sólo a discreción de los miembros de la Organización de Cooperación Económica Europea

*Las informaciones que se reproducen en esta sección son resúmenes de noticias aparecidas en diversas publicaciones extranjeras y no proceden originalmente del BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S. A., sino en los casos en que expresamente así se manifieste.*



y con miras solamente, a ayudar a los países miembros a resolver dificultades temporales en sus pagos.

Al igual que la antigua UEP el AME es una agencia de la OEEC.

## Inauguración del Mercado Común

**E**L 1º del actual se inauguró el Mercado Común Euroafricano que incluye a Alemania, Bélgica, Holanda, Italia, Francia y Luxemburgo. Los objetivos y maneras de operación de este radical proyecto son ampliamente conocidos en el mundo, y constituyen indudablemente el hecho más importante en la historia del comercio de la postguerra y uno de los más sobresalientes en lo que va del siglo.

Aparte de sus efectos en la configuración geográfica y económica del comercio mundial, el M. C. Euroafricano constituye también un hecho trascendental en la historia política del mundo, pues ha sentado una pauta de lo que bien podría ser la reestructuración del mismo o por lo menos de algunas de sus regiones, también en sentido político y económico.

Es indudable que el advenimiento del M. C. Euroafricano ha dado fuerte impulso a conceptos de desarrollo regional multinacional y hasta de continentes. El Panarabismo, el del M. C. Latinoamericano y los primeros brotes de una conciencia de nacionalidad africana negra, están fuertemente endeudados con el M. C. aún cuando se nutren también de concepciones y tradiciones locales.

Sin embargo, al comenzar la vigencia del Tratado de Roma el día 1º del presente mes, siguió siendo su problema fundamental, como lo fue en los meses inmediatamente precedentes, las relaciones de los países del M. C. con el resto de Europa y muy especialmente con la Gran Bretaña.

La posibilidad largamente acariciada de relacionar el M. C. con un Área de Libre Comercio que incluyera a los otros 11 países de Europa Occidental, naufragó a fines de 1958. Y aún cuando se mantienen esperanzas de llegar a un acuerdo, la mayor parte de los comentaristas consideran el proyecto del ALC como imposible. Las naciones de este último grupo siguen preocupadas por el devenir de su comercio internacional ya que, el progreso del M. C. con sus tarifas uniformes para con el resto del mundo, no puede menos de crear, intensificadas con el tiempo, situaciones discriminatorias.

En vista de esta situación, ha comenzado Inglaterra, según noticias de su prensa financiera, a analizar con más detalle la política que debe seguir bajo las nuevas circunstancias e incluso han surgido propuestas a efecto de que este país solicite su ingreso al M. C. como la mejor manera de conjugar los peligros que amenazan su comercio internacional.

El problema fundamental para la Gran Bretaña proviene de que el M. C. establecerá las ya mencionadas tarifas uniformes entre los miembros del grupo y el resto del mundo y que esta situación plantea a la Gran Bretaña la necesidad de un reacomodo con sus colonias, dominios y países afiliados a la Corona. Los enemigos del ingreso del Reino Unido al M. C. señalan que este país elevaría el costo de las materias primas que obtiene de los demás miembros de la Comunidad Británica de Naciones y que también,

amenazaría con nulificar el sistema de preferencias arancelarias que rigen en dicha Comunidad.

En 1956 Inglaterra importó de la Comunidad £ 739 millones en alimentos, bebidas y tabaco; £ 728 millones en materias primas y combustibles; y £ 128 millones en artículos manufacturados. El primer grupo de productos está sujeto, según el Tratado de Roma, a acuerdos separados, y por lo tanto, son los dos renglones restantes los que sufrirán el impacto de la tarifa general del M. C.

En cuanto a materias primas y combustibles parece que, del total de £ 728 millones que importó Inglaterra, hay solamente tres artículos que podrían estar en peligro de mayores aranceles en el evento del ingreso de Inglaterra al M. C. Estos son, el plomo, el cinc y el aluminio.

Acerca de muchas otras materias primas, cuyo total de importaciones ascendieron a £ 366 millones en el año mencionado, las tarifas uniformes del M. C. se abstienen de imponer aforo alguno. En cuanto al resto, no se ha acordado todavía el nivel exacto del arancel y de este último grupo sólo los ya mencionados: plomo, cinc y aluminio están amenazados de aranceles superiores a los que actualmente impone la tarifa británica.

Las importaciones inglesas de estos artículos ascendieron en el año citado a £ 68 millones. De ingresar Inglaterra al M. C. y de ser posible, en unión a las naciones escandinavas, podrían estos países obtener de los firmantes del Tratado de Roma concesiones respecto a los tres metales mencionados.

En materia de artículos semielaborados, la cantidad de los mismos que adquiere Inglaterra de la Comunidad es tan pequeña, que la aceptación de la tarifa externa uniforme del M. C. tendría efectos insignificantes en los costos de producción ingleses. Por ejemplo, Inglaterra podría aceptar fácilmente las tarifas del M. C. para equipo industrial y sus partes, sencillamente por que no hay importaciones de estos artículos desde la Comunidad. La principal excepción es la de papel de periódicos canadiense que ascendió a £ 17 millones y que la tarifa del M. C. grava en un 5%.

En resumen, el costo puramente económico del ingreso de la Gran Bretaña al M. C. parece ser relativamente pequeño en comparación con las ventajas que recibiría el Reino. Las dificultades principales son de tipo político y de expectativas económicas a largo plazo, con excepción de algunos productos canadienses y de textiles de Hong Kong, y la India. Estos últimos, ascendieron a £ 38 millones en el citado año. Pero dichos casos específicos podrán, en opinión de muchos, ser tema de negociaciones y de concesiones equitativas de parte del M. C.

El problema de las expectativas económicas se plantea, fundamentalmente de la siguiente manera: ¿importa más a la Gran Bretaña sus actuales conexiones comerciales con el Continente Europeo que las posibles futuras conexiones de los miembros asiáticos de la Comunidad en el evento de su industrialización en el porvenir?

La opinión responsable de la Gran Bretaña se encuentra dividida frente a esta alternativa. Pocos dudan de la factibilidad teórica y ventajas prácticas derivables del ingreso inmediato del Reino Unido al M. C. Pero otros se inclinan a

pensar, que, de aquí a 15 años, Inglaterra sacaría ventajas mayores del mantenimiento de sus lazos con los países en proceso de desarrollo afiliados a su Comunidad. Por ejemplo, la industrialización de estos últimos países hará posible, al final del período citado, una amplia y creciente producción de artículos manufacturados de consumo. Pero Inglaterra, aún cuando absorbería cantidades apreciables de esta producción, tendría ventajas decisivas en la producción de bienes de inversión. Esto favorecería una configuración comercial de importaciones de artículos manufacturados de los miembros de la Comunidad y de las materias primas que producen, a cambio de bienes de capital ingleses. Es decir, que Inglaterra tiene en el futuro un papel muy importante que desempeñar en el desarrollo económico de los países afiliados a ella y del resto del mundo en proceso de desarrollo. Este papel, fortalecería indudablemente los lazos puramente políticos que hacen de Inglaterra, a pesar de su relativo reducido tamaño, una de las tres naciones más importantes del mundo.

Una solución intermedia a este problema sería, por supuesto, el ingreso de toda la Comunidad Británica al M. C.; pero aquí se anticipa fuerte oposición de los socios del Tratado de Roma, especialmente Francia, que temen la competencia de la industria británica y la competencia de sus colonias, dominios y Estados asociados, sobre su producción nacional y colonial respectivamente. Se cree que el M. C. podría llegar a aceptar a Inglaterra como miembro, pero que rechazaría la ampliación del concepto de la Comunidad Euroafricana hacia confines vastos que desdibujarían el concepto inicial de una Europa Continental industrializada y preponderantemente católica como cimiento de un Estado unificado sucesor del Imperio Carolingio.

El nacimiento del M. C. Euroafricano plantea fácilmente y de manera creciente, problemas al resto de un mundo que espera que sus repercusiones resulten generalmente benéficas, una vez resueltos los retos que trae consigo.

## Plomo y Cinc

**E**L mercado londinense de plomo y cinc ha sobrevivido con relativo vigor el primer período de las cuotas impuestas por EUA a su importación de esos metales, sin mostrar el debilitamiento que se anticipaba.

El precio de la tonelada de plomo es actualmente de Dls. 204.4 frente a Dls. 196 a que se cotizaba el metal antes del 1º de octubre último, fecha en que se impusieron las cuotas mencionadas. En el caso del cinc, su precio actual es de Dls. 210 frente a Dls. 182 anteriormente.

El fenómeno se explica por razón de numerosos factores, entre los que sobresale la vigorosa recuperación de la demanda en EUA. A pesar de las cuotas norteamericanas, Europa ha dispuesto, paradójicamente, de menos plomo que antes, debido a las reexportaciones del metal hechas a EUA por motivo de los precios más altos que allí se pagan por el producto. Los corredores de plomo, en vista de estos precios, han estado dispuestos a mantener estos envíos depositados en los puertos de entrada hasta el comienzo del segundo período de cuota, que se abre el 1º de enero, en los casos en que no se pudieran obtener permisos inmediatos de importación.



También han influido el programa de trueque y las recientes reformas monetarias de Europa, así como el hecho de que las restricciones a la importación norteamericana no se han aplicado a los artículos manufacturados de plomo y cinc.

Los que comercian en estos metales se preguntan cuánto durará el presente auge, pero no se atreven a hacer predicciones debido a que se desconoce la cantidad de cada metal que esperan en los almacenes de depósito norteamericanos los permisos correspondientes al nuevo período de cuota que se inició el 1° del actual. Se sospecha que las cantidades disponibles son grandes, pues fue intensa la compra en meses pasados. La demanda por parte de los corredores en estos metales se reducirá marcadamente en el futuro inmediato, a menos que no se note una recuperación vigorosa de la demanda interna en EUA, con la consiguiente alza de precios. Pero, aún en caso contrario, hay un límite a la posible declinación de los precios en el mercado de Londres, límite en el que los compradores norteamericanos reanudarían su actividad para revender los metales en EUA.

El programa de trueque recién inaugurado fortalecerá algo el mercado de Londres, aún cuando es imposible predecir qué cantidades de los metales en cuestión podrían absorberse a través del mismo. El volumen habría de ser muy substancial para influir en la demanda general, si las necesidades de Europa continúan en su actual nivel y la demanda norteamericana no se acrecentara de manera importante. El mercado interno de plomo y cinc, aún cuando sorprendentemente sólido dadas las circunstancias, no permite predicciones seguras. Pero, si el consumo del metal no llegara a elevarse rápidamente, entonces, se realizarían las predicciones hechas a raíz de la imposición de cuotas norteamericanas, a efecto de que los mercados internacionales habrían de enfrentarse a una difícil situación de desequilibrio ocasionado por existencias excesivas.

### Máxima Actividad del Banco Mundial

EL Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento cuenta todavía con suficientes fondos y con garantías que facilitan su obtención para cubrir la demanda de crédito en 1959 y 1960, a la tasa en que se ha venido manifestando en los últimos años, o sea, de cerca de Dls. 600 millones al año. Sin embargo, después de esa fecha, el BIRF habrá de disminuir su tasa de crecimiento, a menos que, no se lleven a cabo las modificaciones aprobadas en la reciente Conferencia de Nueva Delhi sobre acrecentamiento de su capital. Se estima, por ejemplo, que sin estas reformas, la actividad del Banco se reduciría al otorgamiento de préstamos por cerca de Dls. 400 millones al año, ya que, entonces, habría de operar exclusivamente con las amortizaciones que recibiera de los fondos ya otorgados, las ganancias que ha acumulado y algunas transacciones menores.

A fin de año se anunció que la Junta de Gobierno de la institución había terminado los estudios que le encomendara la reunión de Nueva Delhi sobre acrecentamiento de las suscripciones de capital. Se rumora que éstas duplicarían los recursos de la Institución. El paso si-

guiente sería someter dichas recomendaciones a los socios del organismo que, al aprobarlas por mayoría de las tres cuartas partes, las pondrían en vigor.

Durante los últimos 12 años, que son los que lleva de vida el BIRF, su actividad crediticia ha dependido principalmente del capital pagado por los países afiliados y de la venta de valores por cerca de Dls. 3 mil millones llevada a cabo por el Banco en diversos mercados mundiales de dinero y capital. Estas operaciones han resultado relativamente fáciles a causa de aquella parte de las suscripciones de capital de los países miembros que, aunque no pagadas en efectivo, podían ser solicitadas por el organismo y constituían por lo tanto una garantía adicional para los compradores de estos valores. La cuota de EUA es la principal en estos casos, ya que asciende a Dls. 2.5 mil millones, cifra que representa el 80% de la suscripción de capital norteamericano.

En las últimas semanas el Banco Mundial colocó bonos por Dls. 58 millones en el Banco Central de Alemania Occidental y está a punto de llevar a cabo una operación semejante en el mercado suizo; también ha obtenido fondos de la venta de sus préstamos, cuando estaban por vencerse, cosa que hacía de los mismos, en realidad, operaciones a corto plazo para la banca comercial.

En su preocupación por acrecentar las fuentes de crédito para desarrollo económico, el Banco ha intensificado también las operaciones de participación de la banca privada en muchas de sus operaciones. A la fecha, ha logrado obtener Dls. 195 millones en este tipo de operaciones, que requieren aportaciones complementarias del BIRF por Dls. 189 millones. Las más recientes de éstas se efectuaron a principios del pasado mes de diciembre en contratos celebrados con Austria y la Unión Sudafricana. Los créditos totales en estas dos operaciones ascendieron a Dls. 50 millones.

La participación individual privada, aparte de las operaciones conjuntas mencionadas antes, se ha acrecentado también y se estimó en Dls. 145 millones en el mes de junio último.

El Banco posee en la actualidad más de Dls. 1,000 millones disponibles para operaciones en el presente año y en el siguiente. La garantía inherente a la suscripción de capital de EUA en la parte no utilizada todavía, asciende a Dls. 800 millones. Pero, con la actual demanda de crédito para desarrollo económico, estos totales se agotarán rápidamente. Sin embargo, con los aumentos de capital a que se ha hecho referencia, no sería nada difícil aumentar los préstamos a más de Dls. 700 millones al año.

Por fortuna, el ambiente que prevalece en la mayor parte de los países asociados es de colaboración para con el Banco y de conciencia de la necesidad de fortalecerlo como Institución clave del mercado mundial de capitales.

### CANADA

#### Afluencia de Capitales

LA afluencia de capitales extranjeros al Canadá disminuyó durante el tercer trimestre de 1958, pero aún así, fueron las cantidades correspondientes suficientes para compensar el déficit de ese país en su Cuenta Corriente.

Durante este tercer trimestre, el défi-

cit canadiense en este renglón ascendió a Dls. 187 millones frente a uno de Dls. 195 millones registrado un año antes. El ingreso neto de capitales al país, en la forma de inversiones directas y transacciones de préstamo y de valores totalizó Dls. 238 millones en los meses de julio a septiembre del año pasado. Esta suma supera en 25% al déficit de cuenta corriente. Cerca de las tres cuartas partes de los ingresos netos de capital provinieron de EUA.

Las inversiones extranjeras del tipo directo ascendieron durante el período mencionado a Dls. 90 millones frente a Dls. 105 millones correspondiente al 2° trimestre del año recién fenecido y Dls. 137 millones al 3er. trimestre de 1957.

Por primera vez desde 1950 se señala la existencia de ingresos en el renglón de capitales provenientes de inversiones canadienses directas en el extranjero. El total aquí fue de Dls. 15 millones, que refleja la importancia que van adquiriendo las inversiones canadienses en el exterior.

La Cuenta Corriente de la balanza de pagos del Canadá mostró un déficit inferior en Dls. 8 millones durante el 3er. trimestre de 1958, al déficit del primer trimestre de ese mismo año. Esta es una disminución menor que la ocurrida con anterioridad. Los 9 primeros meses de 1958 registran una declinación de Dls. 355 millones en dicha cuenta, pues el total descendió a Dls. 795 millones en los 9 primeros meses de 1958 de un total de Dls. 1,150 millones para el período similar del año precedente.

La disminución de los déficit comentados se debe a cambios en la balanza comercial del país. Durante los primeros 9 meses del año que acaba de terminar, el exceso de importaciones declinó, de Dls. 571 millones para el período correspondiente del año anterior, a sólo Dls. 130 millones.

Por otra parte, han continuado aumentando los déficit de los renglones no mercantiles. Estos representan en la actualidad más de las cuatro quintas partes del saldo negativo que arroja el comercio exterior del país para los 9 primeros meses de 1958. Los totales deficitarios correspondientes aquí son de Dls. 665 millones para el período comentado frente a un déficit de Dls. 579 millones para los mismos meses de 1957.

Los factores principalmente responsables de este desequilibrio provienen de mayores pagos netos al exterior por razón de donaciones oficiales, remisiones de inmigrantes y turismo.

### ESTADOS UNIDOS DE N.A.

#### Perspectivas Económicas de 1959

LAS predicciones para la economía estadounidense en el año que comienza son generalmente optimistas aunque con diversos grados de cautela. En esto contrastan con las de hace un año, cuando el tono imperante fue de pesimismo, pues la reciente recesión mostraba caracteres alarmantes. La rápida recuperación de la economía norteamericana después de una sima en el mes de abril último, ha cambiado el panorama de manera radical.

El cálculo de la producción, según la Reserva Federal, superó 2% en el mes de noviembre al nivel del mes precedente para alcanzar un índice de 141 puntos;



el del desempleo, con ajustes estacionales, se redujo de un 6% a un 7%; y las obras en la industria de la construcción, también con ajustes estacionales, totalizaron Dls. 1.3 mil millones, lo que constituye un aumento del 40% sobre los niveles de principios de 1958.

Sin embargo, existen todavía factores de inquietud. Los gastos del sector industrial en expansión de su capacidad y en reposición de equipo siguen siendo substancialmente inferiores y se vaticina que esta tendencia continuará durante los primeros 9 meses del presente año. Para fines de 1959, se espera una reposición, pero no muy importante.

○ El ingreso personal disponible crecerá, al igual que el consumo. Por ejemplo, algunos economistas vaticinan para la industria de automóviles ventas de más de 6 millones de unidades frente a 4.5 millones durante el año recién fenecido.

○ Aun cuando pueda producirse una leve restricción del crédito, el total de las construcciones públicas y privadas seguirá en aumento.

○ El margen de utilidades se mantendrá a niveles satisfactorios, por lo que, con un aumento del volumen de ventas, se obtendrán muy buenas ganancias.

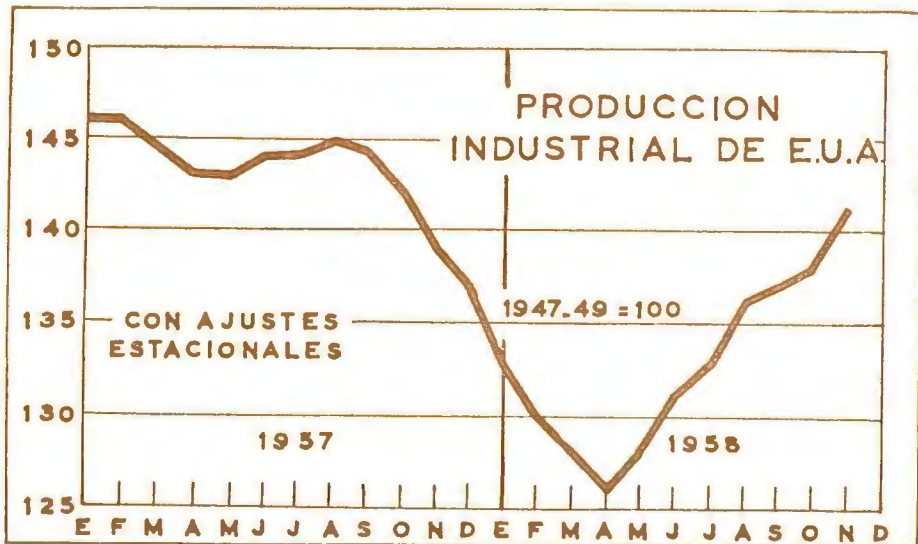
dencia alcista, misma que reactivaría el aumento de los costos de producción y nuevamente el de los precios.

2o.—El Presupuesto Federal probablemente arrojará un déficit considerable que no podrá ser compensado por los aumentos en los ingresos del fisco, por lo que puede reforzarse desde este sector, las presiones inflacionarias.

3o.—Algunos expertos se preocupan por las continuas pérdidas de oro que sufren las reservas del país. Durante algunos años antes de 1957, las existencias de oro de EUA disminuían a una tasa anual de Dls. 1.500 millones. La crisis de Suez revertió la tendencia. Pero este año se estima que las pérdidas alcanzarán un total de cerca de Dls. 3 mil millones. El gobierno norteamericano posee reservas del metal tan elevadas, que nadie vaticina un cambio en su precio, de Dls. 35 la onza. Sin embargo, por primera vez en mucho tiempo, hay preocupación por la balanza de pagos del país y se estima que esto influirá en su política monetaria. Por ejemplo, se sugiere la posibilidad de que la Reserva Federal restringirá severamente el crédito si llegara a manifestarse en el presente año una tendencia económica expansiva de fuerza inusitada.

4o.—También ha surgido en el sector de los negocios norteamericano un temor por la competencia extranjera en el mercado doméstico, que se refuerza por el aumento de las importaciones de artículos industriales de primera categoría, tales como: automóviles, acero, maquinaria, etc., provenientes de Europa. La racionalización de la economía del Viejo Continente resultante del Mercado Común que agrupará a 6 de las principales naciones de esa región, aunque de realización paulatina, tiende a fortalecer las ventajas competitivas de la industria europea y por lo tanto sus ventas en Norteamérica.

5o.—Finalmente, se señala que las operaciones de Bolsa en los principales mercados de capital de EUA se han elevado a niveles extraordinarios. Buena parte de



El excedente de capacidad productiva continuará ensombreciendo el panorama de muchas industrias. Muy pocos economistas consideran que el gasto total en bienes de capital alcance Dls. 30 mil millones y ninguno, que llegue a igualar el total de Dls. 37 mil millones registrado en la cima del ciclo ascendente inmediatamente anterior.

Esta situación confunde a muchos acostumbrados a considerar los gastos de capital como elemento nuclear de la prosperidad. Sin embargo, se señala que EUA pudo corregir las tendencias recesivas de 1958 sin un aumento en la inversión fija de la industria privada y solamente con la fuerza del gasto gubernamental, de la construcción y del consumo de bienes no duraderos. Si esto pudo lograrse en condiciones económicas descendentes, no sería raro que la prosperidad que comienza a aparecer en el horizonte del país pueda mantenerse con estos mismos sostenes.

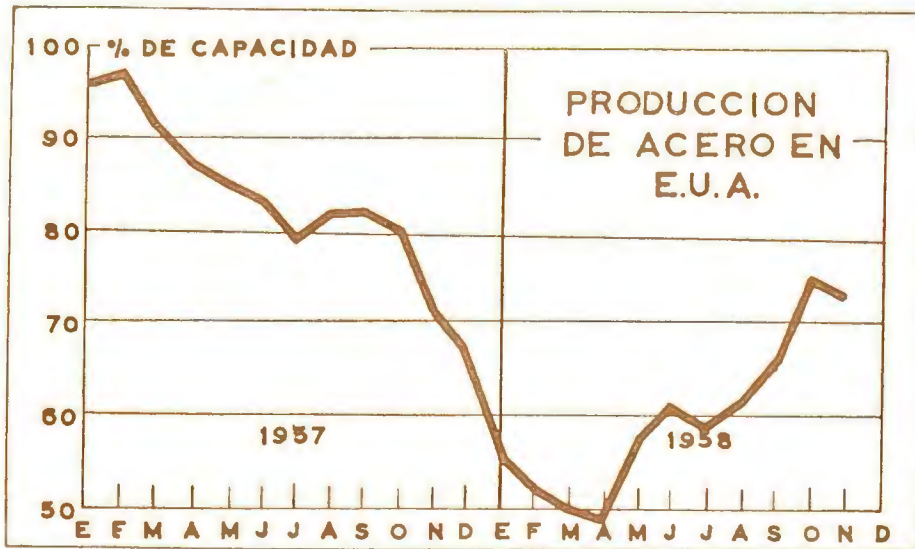
Los sectores optimistas subrayan la situación siguiente para 1959:

○ El producto nacional bruto se elevará en Dls. 10 mil millones cada trimestre del presente año, desde la tasa anual de Dls. 450 mil millones registrada al finalizar 1958.

○ El gasto público de los Estados y Municipios rebasará en Dls. 4 mil millones los totales de 1958, y los egresos federales se elevarán, con toda probabilidad, en otro tanto.

○ Aparte de los efectos de huelgas, los hombres de negocios dedicarán buena parte del año a la reposición de existencias.

Las predicciones optimistas señalan además, que los períodos de prosperidad de la economía norteamericana tienen una duración promedio de 2 años y 6 meses, por lo que el presente ciclo expansivo tiene todavía mucho campo que recorrer.



En oposición a estos hechos positivos, señalan algunos la existencia de factores contrarios:

1o.—Los precios al mayoreo y al detalle, que se han mantenido estables durante un trimestre, pueden reanudar su ten-

esta alza se registró a fines del año recién fenecido, pero se teme que haya una situación especulativa de gran fragilidad.

El sector moderado entre los expertos considera válido, como factor negativo, el



de las tendencias inflacionarias, aunque la existencia de una sobreexpansión de la capacidad industrial bien puede amortiguarla con efectividad. Pero por otro lado, la debilidad de las inversiones en bienes reproductivos disminuirá la tasa de incremento de la productividad del trabajo y, si la expansión económica resultara lo suficientemente vigorosa, al extremo de rebasar el margen de seguridad antes mencionado, retornarán las presiones para elevar salarios, con el consiguiente aumento de costos y de precios.

## Nueva Estrategia en la Ayuda Exterior

A pesar de la lentitud con que a los países en proceso de desarrollo les parece la actitud del gobierno de EUA en materia de ayuda exterior, no hay duda de que comienzan a concretarse orientaciones definidas y positivas de gran promesa para las naciones "periféricas" de Occidente. Esta orientación busca aprovecharse de la fortaleza creciente de la economía de Europa Occi-

dial, especialmente frente a los esfuerzos soviéticos de expansión comercial, han aclarado la mente de muchos al respecto de que la ayuda económica exterior constituye una inversión necesaria y conveniente para el mantenimiento de la paz y el engrandecimiento económico del mismo EUA.

El Secretario del Tesoro de la Unión Norteamericana Sr. Anderson, identificado generalmente con los sectores más conservadores del actual gobierno, ha demostrado, sin embargo, gran percepción de los problemas internacionales y se ha convertido en el porta-estandarte de la nueva política. El Subsecretario de Estado Sr. Dillon fue inicialmente opositor de las ideas del Sr. Anderson, pero éste, con la ayuda del Presidente del Banco Mundial Sr. Eugene Black, ha logrado ganar la partida para el establecimiento de lo que ya se denomina Asociación Internacional de Desarrollo.

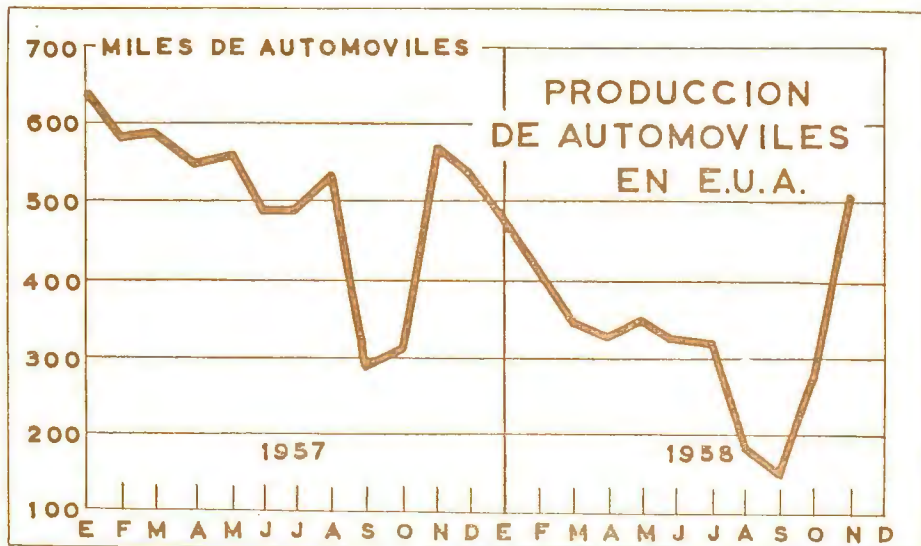
Como se recordará, esta idea surgió en el Senado Norteamericano, de una declaración del Senador Monroney. En el fondo, es un reconocimiento de que la tan mentada teoría de que el desarrollo de los países periféricos debería efectuarse con capital privado, carece de bases efectivas. El problema fundamental es el del acrecentamiento de la inversión pública que crearía la infraestructura indispensable para posteriores inversiones privadas, tanto nacionales como extranjeras en estos países.

De esta manera se prevé que el organismo proyectado podría aunar las corrientes de capital de Europa Occidental, EUA y hasta el Japón, hacia el desarrollo planearlo cuidadosamente, de los países de Africa, Asia y América Latina.

Esta idea, que se considera ya como factible en un futuro muy próximo, constituiría indudablemente, una medida de gran trascendencia especialmente, en conjunción con los aumentos en los capitales del FMI y del BIRF.

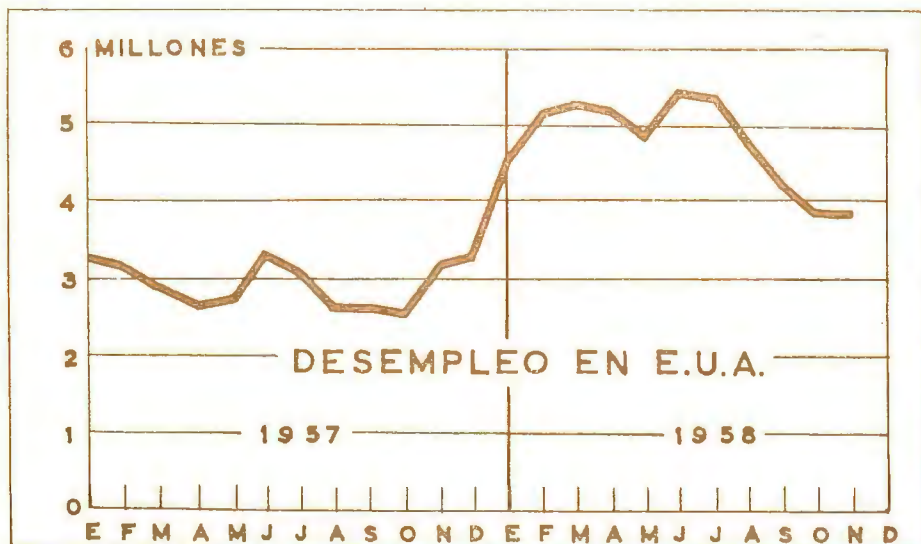
Hasta la fecha, y por raro que parezca, el obstáculo principal ha provenido de Inglaterra. La Gran Bretaña estima que sus esfuerzos en materia de ayuda exterior son ya muy elevados. De esto no hay duda, ya que el Reino Unido ha logrado en esta postguerra, casi igualar el porcentaje del ingreso nacional dedicado a inversiones en el exterior que alcanzara en el período anterior a la primera guerra mundial. Por esta razón sería difícil aumentar los elementos cuantitativos provenientes de la Gran Bretaña. Pero no hay duda que su concurrencia a la AID constituiría, aun sin aumentos en su contribución, un respaldo, por lo menos técnico, muy importante.

Otra objeción de Inglaterra, no siempre explicada con claridad, parece surgir del temor de que se internacionalice su muy meritorio esfuerzo de ayuda económica exterior. Esto, porque de efectuarse inversiones conjuntas, tal como se proyectan, habría control internacional de las mismas. Entonces, se desdibujaría dentro del Imperio británico la contribución de la misma Inglaterra y podrían debilitarse algunos de esos lazos intangibles que unen a la Comunidad Británica de Naciones.



El mecanismo de control de la Reserva Federal está, sin embargo, muy alerta a esta situación. Cualquier aumento en los precios, por leve que sea, producirá restricciones crediticias directas u operaciones de mercado abierto. Esta política, impuesta al comenzar el ciclo ascendente de la economía, puede frenar o aminorar las tendencias inflacionarias con gran

dental para crear esfuerzos conjuntos de los principales países de esta región y EUA en el desarrollo de las economías de los estados más atrasados. Desafortunadamente, la preocupación fundamental sigue siendo con Asia y Africa, pero no hay duda de que la América Latina se beneficiará también de manera muy apreciable.



eficiencia, ya que, ese organismo monetario podría imponer esas medidas con marcada severidad sin temor a ocasionar una nueva recesión.

En general pues, la economía norteamericana ofrece un panorama halagüeño con excepción de una posible tendencia inflacionaria de poca monta relativa.

Por un lado, la opinión pública norteamericana parece haber madurado muy considerablemente y los antiguos "clichés" a efecto de que la ayuda exterior norteamericana era una forma grandemente multiplicada de caridad o filantropía internacionales. Las realidades y convenciones del desarrollo económico mun-



Sin embargo, se espera, que el problema de Inglaterra pueda resolverse satisfactoriamente, en un futuro no lejano. Esto es de suma importancia, no sólo por la Gran Bretaña misma, sino porque según parece, la actitud del Japón se encuentra ligada o más bien en espera de una definición de la posición inglesa.

Por lo pronto, el esfuerzo de ayuda exterior de EUA ha continuado su marcha. Ciertamente es que las erogaciones solicitadas por el Ejecutivo de ese país para el presente año ascienden a Dls. 3.6 mil millones frente a casi Dls. 4 mil millones en el ejercicio fiscal anterior. Sin embargo, en estos totales se ha disminuido la participación de la ayuda ligada a proyectos militares y se ha aumentado la puramente económica, razón por la cual la menor cifra correspondiente al presente año, es en realidad algo mayor a la del período anterior.

## ALEMANIA OCCIDENTAL

### Solidez Económica

LA solidez económica de Alemania Occidental que tanta admiración ha causado en el mundo, continuó, al finalizar el año, demostrando su vigor, tanto en el acrecentamiento de sus reservas monetarias en 1958, como en las perspectivas de los negocios para 1959.

Según datos publicados por el Bundesbank a principios de mes, las reservas del país se acrecentaron en más de Dls. 1,000 millones durante 1958. El año anterior, el aumento había sido de cerca de Dls. 1.3 mil millones y en 1956, de Dls. 1,200 millones.

El superávit del año recién fenecido no ocasionó presiones inmoderadas sobre las reservas de otros países debido a la ampliación de los créditos otorgados por Alemania a sus socios comerciales de manera directa o indirecta. Por ejemplo, se adquirieron bonos del Banco Mundial por Dls. 120 millones; se otorgó a la Unión Europea de Pagos un crédito por cantidad parecida para ayudar a Francia; y la banca comercial alemana, a través de numerosas transacciones en el mercado de dinero, depositó en el exterior, para el 1° de noviembre, cerca de Dls. 90 millones.

La reducción del superávit de pagos ha sido política constante del Bundesbank que ha contrastado con crecientes aumentos en el superávit comercial del país. A fines de noviembre último ascendía este excedente a más de Dls. 1.35 mil millones frente a uno de Dls. 1,000 millones a fines de noviembre de 1957.

Este contraste entre las tendencias de la balanza de pagos y de la balanza comercial durante el año recién fenecido obedeció, en gran parte, a la afluencia de fondos desde el exterior en 1957 en previsión a la muy comentada revaluación del marco de que se habló entonces. Por este motivo, muchas de las exportaciones de 1958 resultaron pagadas por adelantado.

La tasa de incremento de las exportaciones disminuyó a fines de 1958. El

Bundesbank señala un decrecimiento en los pedidos extranjeros durante ese período.

Las reservas de oro y divisas del Banco en cuestión ascendieron a cerca de Dls. 5 mil millones al 23 de diciembre último.

Aparte de la bonancible situación monetaria descrita, las perspectivas de los negocios para 1959 son optimistas según declaraciones recientes del Ministerio de Economía de la República Federal Alemana.

Durante el año recién fenecido, se notaron lagunas en la actividad de los negocios en el país. Por ejemplo, mientras la mayor parte de sus industrias disfrutaron de marcada prosperidad, decreció la producción de carbón y, aunque menos marcadamente, la de la industria de acero y textiles.

La liquidación de existencias imperante durante la mayor parte de 1958 toca a su fin. Las industrias de construcción y de bienes reproductivos tienen perspectivas muy halagüeñas para 1959.

El ingreso nacional real aumentó en 1958 en un 3% sobre los niveles del año precedente. El ingreso personal lo hizo en un 8%; el ahorro privado aumentó a 9% frente a uno de 8% en 1957; y el consumo personal se acrecentó también en un 6%. Las exportaciones crecieron, en contraste, con suma lentitud, debido a la recesión internacional ocurrida en el año que acaba de terminar.

## FRANCIA

### Austeridad Económica y Ayuda Exterior

AL darse comienzo oficial a la V República Francesa, con la toma de posesión del Gral. de Gaulle de la Presidencia de la misma, se anunció la inauguración de un programa de austeridad económica de gran trascendencia que busca ponerle fin a la precaria situación fiscal y monetaria que vive la nación.

Este programa, cuyas repercusiones internacionales se comentaron al principio de esta sección, causó en el mundo financiero de los principales países de Occidente una muy buena impresión. Prueba de esto es la ayuda por cerca de Dls. 450 millones que se han comprometido a brindar al banco central francés organismos similares de Inglaterra, Alemania Occidental, Holanda y Bélgica, y un grupo de bancos privados estadounidenses.

Las reformas implantadas buscan disminuir el déficit presupuestal del gobierno y fortalecer la economía del país en su comercio exterior. Constan principalmente de:

a) una devaluación monetaria; b) una substitución del franco actual por otro con un valor de 100 unidades de las primeras; c) aumentos en los impuestos de algunos artículos tales como los que gravan el tabaco; d) aumentos en los precios de ciertos servicios, por ejemplo, el postal, de teléfonos y el transporte ferrocarrile-

ro; e) supresión de subsidios de artículos de primera necesidad, v.gr. harina, pan, arroz, chocolate, etc.; f) supresión de los subsidios a ciertas materias primas y combustible, v.gr. carbón, gas, electricidad, que se elevaron en precio del 4.5 al 11%.

Todas estas medidas, que aumentan grandemente el costo de la vida y que han ocasionado la hostilidad de los sectores sindicales, alivian sin embargo, las cargas presupuestales y fortalecen los ingresos respectivos. El Ministro de Finanzas Sr. Pinay estima, por ejemplo, que el déficit fiscal se reducirá en 1959 de Dls. 2.5 mil millones a Dls. 1.2 mil millones. Sin estas medidas y, además, siguiendo la tendencia deficitaria, el desequilibrio entre ingresos y egresos fiscales habría alcanzado en 1960 un total de Dls. 4.2 mil millones. Todo esto, con reservas de oro y dólares de cerca de Dls. 500 millones. Es decir, que según el Sr. Pinay, la economía francesa se habría encontrado en bancarrota absoluta antes de la finalización del actual año, de no haberse implantado las medidas que se comentan.

El respaldo económico de los países mencionados anteriormente le permite al gobierno francés hacerle frente también a la liberalización comercial que abarca la eliminación del 90% de los controles cuantitativos del sector privado existentes en 1948. La devaluación monetaria y las medidas fiscales comentadas fortalecen esta posibilidad al restringir apreciablemente la demanda efectiva del consumidor francés. Todo esto le permite al gobierno colocar en el mercado dinerario y de capitales del país bonos para equilibrar el presupuesto ya considerablemente saneado.

En la actualidad priva en Francia un ambiente deflacionario, por lo que los principales comentaristas financieros de EUA y Europa estiman que el programa de austeridad no podría haberse implantado bajo mejores auspicios. En el campo político, la predominancia en la Cámara Legislativa de los grupos derechistas asegura también, hasta donde es posible en este sector, el éxito de las dolorosas pero necesarias medidas impuestas.

Aún cuando la guerra de Argel no llegara a terminarse en el próximo año, se considera que existe una buena posibilidad de que las medidas internas, más la intensificación comercial del Mercado Común y la ayuda exterior, puedan aliviar y organizar la economía francesa. De terminarse la contienda norafricana, que le cuesta al tesoro francés cerca de Dls. 1,000 millones al año, el éxito del programa de reestructuración económica de la V República Francesa sería completo.

## ITALIA

### Perspectivas Económicas

DESPUES de seis años de un extraordinario progreso en la producción y formación de capitales, la economía italiana se debilitó en 1958. Sin embargo, según un reciente informe de la OEEC, no hay razón para que esta declinación en la actividad económica resulte duradera o marcada. El gobierno italiano, por su lado, anticipa una recuperación en el futuro cercano en vista de que la mayor parte de las condiciones necesarias para una reanudación del crecimiento económico se encuentran presentes.



Las reservas oficiales de oro y divisas han venido elevándose continuamente durante los años pasados y son en la actualidad de las más elevadas de Europa. La reserva de mano de obra, aunque no calificada en su mayor parte, es amplia, así como también, la capacidad de producción industrial que no se utiliza. La situación monetaria interna es estable y las presiones sufridas por los precios durante el año recién fenecido se debieron a causas especiales y no a un exceso de demanda.

Con todo, los logros no son iguales en todos los sectores de la economía. El aumento de la producción agrícola ha sido inferior al logrado en otros sectores de la economía italiana e inferior también a las metas fijadas para el período bajo estudio en el Plan de Desarrollo Económico 1955-1964.

Los aumentos en la productividad han sido mediocres y los niveles de inversión, pequeños. Las reducciones en el desempleo son también inferiores a los objetivos fijados para 1958 en el Plan decenal mencionado; y el desarrollo de la producción del Sur de la península no ha respondido a los estímulos económicos dados a esa región.

El informe de la OEEC señala además los siguientes aspectos principales en el panorama general de la economía italiana:

○ El nivel total de la demanda en 1958 mostró un leve aumento como resultado del crecimiento del consumo personal y de las exportaciones de bienes y servicios.

○ La expansión de la producción industrial comenzó a debilitarse en el último trimestre de 1957 y la tendencia adquirió mayor fuerza a principios de 1958. Durante el segundo trimestre de ese año la producción industrial fue solamente 1% mayor que la del trimestre correspondiente de 1957. Este fenómeno apareció primero en la industria de hierro y acero pero se extendió más tarde a las de productos de ingeniería. En contraste, la producción de automóviles y de productos de petróleo continuó mostrando grandes aumentos.

○ La formación de capital y las consiguientes inversiones fue el principal estímulo de la expansión de la economía en los años anteriores. Sin embargo, desde fines de 1957, dejó de expandirse este renglón y es probable que el total de 1958 sea idéntico al del año precedente.

○ El aumento total en los salarios reales en 1957 fue del 4 al 5% y continuó su aumento a igual tasa durante los primeros meses de 1958. Sin embargo, el total absoluto de salarios creció con menos rapidez a causa de incrementos mucho más lentos en el nivel de empleo y por la disminución de las horas de trabajo per cápita.

## JAPON

### Promoción Comercial

La promoción comercial japonesa durante el año de 1958 se estima como muy exitosa, por su reflejo en las reservas de oro y divisas del país. Estas sumaron Dls. 861 millones al finalizar el año frente a Dls. 337 millones a que ascendían al terminar 1957.

El Ministerio de Finanzas del Japón señaló que estos aumentos se han logrado a pesar de la cancelación de Dls. 125 millones de un préstamo otorgado al país por el Fondo Monetario Internacional. Sólo en el mes de diciembre de ese año, por ejemplo, aumentaron las reservas sobre los niveles del mes anterior en Dls. 56 millones. El Ministerio de Finanzas anticipa continuados aumentos en la reserva monetaria, aunque a tasa menor de crecimiento.

La promoción comercial responsable de esta situación bonancible fue muy diversa. Un campo principal de expansión fue el de las exportaciones a Europa que habían sido severamente limitadas por los países de esa región a causa de los reducidos precios de los artículos manufacturados japoneses. Por ejemplo, aún cuando el Japón es la quinta potencia en la exportación mundial de artículos manufacturados, vende en Europa sólo la décima parte de las mismas. De este total, Inglaterra adquirió el 22% en 1957; Holanda el 20%; Alemania Occidental el 17% y Bélgica y Suecia y Dinamarca del 4 al 6% cada una.

Con miras a fortalecer la posición de las exportaciones japonesas en Europa, el Japón envió misiones a los distintos países de la región, que fueron relativamente exitosas. Por ejemplo, Inglaterra aceptó aumentar sus cuotas a la importación de salmón enlatado y permitió, por primera vez, el establecimiento de otras para productos hasta entonces prohibidos, tales como los transistores de radio y relojes eléctricos.

Las importaciones británicas de artículos japoneses en 1958 se calculan en Dls. 84 millones, cifra esta superior en un 20% a la que corresponde al año precedente.

Las exportaciones japonesas a Alemania Occidental totalizaron Dls. 58.8 millones en 1957, y fueron también acrecentadas. Pero las importaciones japonesas desde Alemania Occidental sumaron Dls. 142 millones. Este desequilibrio se corregirá en un futuro próximo a raíz de la visita del Ministro de Finanzas alemán Dr. Ludwig Erhard al Japón en octubre pasado.

Las exportaciones japonesas a EUA, Australia y a otros países del lejano Oriente han mejorado también de manera substancial. Asimismo, se activará el intercambio comercial con la Unión Soviética mediante la firma, el 4 de diciembre último, de un convenio entre los dos países que prevé importaciones japonesas desde la URSS, de madera, trigo, algodón, maíz, y diversos metales. Sus exportaciones a la Unión Soviética serán de distintos equipos industriales, buques de carga, maquinaria de imprenta, tubos de acero y otros productos de este último metal. En general, se estima que las transacciones ascendieron a Dls. 35 millones por cada parte, lo que significa un aumento de Dls. 10 millones sobre los totales respectivos del año precedente.

En materia de cooperación económica, siempre tan conducente al acrecentamiento comercial, Japón firmó también en el mes de diciembre último, un convenio con Irán por un plazo de 5 años que busca el intercambio de información para el desarrollo de proyectos económicos de mayor envergadura. También se concertó un acuerdo con la República de Filipinas

para el desarrollo de la cuenca hidroeléctrica del Río Marikina. Este convenio anticipa la extensión de créditos del Japón a la República citada, el otorgamiento de períodos de gracia en el transcurso de los mismos hasta por 10 años y diversas otras cláusulas que se determinarán en negociaciones posteriores.

La promoción comercial japonesa, sólo durante el mes de diciembre último, alcanzó también a nuestro Continente con la firma de un convenio con la República de Haití de duración de tres años que le otorga al primer país el tratamiento de nación más favorecida.

## BELGICA

### Debilidad del Franco Belga

EN la segunda semana del presente mes se produjeron movimientos internacionales de capital en contra del franco belga, que llegaron a ocasionar gran alarma en los círculos financieros de ese país.

Varios bancos comenzaron a adquirir dólares en grandes cantidades y la cotización de la libra esterlina en el mercado libre, que fuera al finalizar 1958 de Frs. 138.5, se elevó abruptamente a Frs. 145.

Los comentarios generalizados anticiparon una devaluación monetaria, tarde o temprano, como efecto de la inauguración del Mercado Común Europeo principalmente, aun cuando, la intranquilidad política en el Congo parece haber tenido una ligera influencia.

En general, los movimientos de capital ocurridos para la fecha citada se estiman como extraordinarios. Además, varias industrias del país manifestaron preocupación por la competencia de la industria francesa. Según el Ministerio de Finanzas del Reino, gran parte de los movimientos se debieron también a la repatriación de capitales franceses que regresaron a su país confiados en los efectos positivos de las últimas medidas monetarias y fiscales, adoptadas por el primer gobierno de la Quinta República.

En los círculos bancarios se considera la crisis como pasajera. Las reservas belgas de oro y divisas son de mayor dimensión que en cualquier otro año de la post-guerra y pueden por lo tanto resistir con éxito un ataque prolongado.

Las preocupaciones provenientes del Mercado Común se consideran exageradas, pues sus efectos sobre la estructura industrial belga no serán todas negativas y además pasará considerable tiempo antes de que se dejen sentir. La afluencia de capitales a Francia tampoco es importante; se señala, al efecto, de que la principal demanda de divisas fue de dólares y de marcos alemanes.

La situación del Congo ocasionó intensas ventas de valores de esa colonia durante toda la segunda semana de enero, principalmente, por parte de los tenedores extranjeros temerosos de que los disturbios políticos ocurridos en esa región auguren un período de luchas independentistas. Las substanciales reformas del estatuto colonial que rige al Congo Belga, estudiadas por el gobierno, se estima que tendrán un amplio efecto pacificador por la satisfacción que da a las peticiones nacionalistas de la región.