

Los NEGOCIOS en el MUNDO

- *Reunión de la Junta de Gobernadores del F.M.I. y del Banco Mundial*
- *Escasez Mundial de Dólares*
- *Libre Comercio Anglocanadiense*
- *El Mercado Común Euroafricano Estimula las Inversiones Estadunidenses*
- *El Reino Unido Defenderá la Estabilidad de la Libra Esterlina*

INTERNACIONALES

Fondo Monetario Internacional

SEGUN el Director Gerente del Fondo Monetario Internacional tres son los problemas económicos básicos del mundo hoy en día:

1º—Si es posible, detener la inflación en un mundo tan deseoso de desarrollo económico;

2º—Si puede satisfacerse el voraz apetito de capitales de las naciones en proceso de desarrollo sin acrecentar más aún las tendencias inflacionarias y,

3º—Cómo pueden estabilizarse las monedas del mundo, que se encuentran minadas por la inflación.

El F.M.I. se preocupó fundamentalmente por hacerle frente al tercer problema durante el año fiscal que acaba de terminar. Sus actividades de sostén monetario rebasaron todos los máximos anteriores de los diez años de su existencia. Por ejemplo, le prestó al Reino Unido Dls. 561.5 millones y le abrió otro crédito por otros 739 millones, a raíz de la crisis de Suez. Esta constituye la mayor operación jamás realizada por el organismo internacional. Además, el Fondo proporcionó ayuda para fortalecer las reservas declinantes de países con ambiciosos programas de desarrollo: Argentina, Dinamarca, Francia, India, Japón y Holanda. Otorgó ayuda para aliviar el déficit estacional de países monocultivadores: Cuba, Honduras, Nicaragua y El Salvador. Reforzó programas de simplificación de control de cambios que debilitaban la estabilidad comercial por favorecer a ciertos países a expensas de otros: Chile, Colombia, Bolivia, Paraguay y Perú.

Todas estas operaciones sumaron un total de Dls. 1.47 mil millones en préstamos y Dls. 874 millones en créditos para emergencia.

Los recursos líquidos del F.M.I. disminuyeron así en un 5% en un sólo año para descender a Dls. 1.55 mil millones. El Director Gerente, Sr. Jacobsson, sugirió la conveniencia de elevar las cuotas de las naciones asociadas. Aquellas que ratificaron originalmente el convenio de Bretton Woods en 1944, tienen las mismas cuotas que se les asignó entonces.

En cuanto al problema general de la inflación, el Director Gerente exteriorizó opiniones optimistas que sorprendieron a algunos: "En algunos países por lo menos, las tasas de

aumento del costo de la vida pueden considerarse como reajustes tardíos a ascensos inflacionarios anteriores. Además, las tasas de aumento del índice mencionado apuntan aumentos mucho menores que los de los precios al mayoreo. El precio de los artículos ha ido descendiendo desde hace algún tiempo en los mercados mundiales y las cotizaciones en las bolsas de valores señalan debilidad considerable. Hay, pues signos indudables de que la inflación puede haber dejado de dominar el panorama económico general".

Por estas razones apuntó el Sr. Jacobsson la necesidad de suficiente flexibilidad para facilitar ajustes en los tipos de cambio. Las naciones en proceso de desarrollo no pueden esperar que el aumento del precio de las materias primas en los países adelantados, en especial en E.U.A., les ayude a resolver sus problemas. Esto porque mientras los primeros países siguen experimentando fuertes presiones inflacionarias, dichas presiones han disminuido en la mayoría de los países industrializados muy especialmente en E.U.A.

En la reunión se hicieron también declaraciones sobre uno de los temas de mayor interés actual: la devaluación de la libra esterlina y la revaluación del marco alemán. El Canciller del Exchequer inglés, Sr. Peter Thorneycroft, reafirmó la determinación de Inglaterra de mantener la actual paridad. Apuntó que Inglaterra disfruta hoy en día de un superávit comercial mayor que el esperado, equivalente a Dls. 600 millones para el año que finalizó el 30 de junio último. El total calculado antes había sido de Dls. 350 millones. El Canciller declaró además, que Inglaterra defenderá la libra aun cuando las restricciones monetarias del Banco de Inglaterra recientemente impuestas, repercutan en desempleo. El Sr. H. K. Von Mangoldt-Reibold, declaró a nombre de Alemania Occidental, que "su país no contempla el más mínimo cambio de la paridad del marco". Estas dos declaraciones pondrán, probablemente, punto final a la especulación monetaria acerca de la libra y el marco que ha tenido lugar en los últimos meses. En efecto, a los pocos días de hechas (las declaraciones) se notó un decisivo fortalecimiento de la libra en los mercados mundiales.

Banco Mundial

LA reunión de la Junta de Gobernadores del Banco Mundial se inició en la última semana de septiembre pasado, con un ambiente mixto de optimismo por el éxito de la institución por un lado y de crítica de su política por parte de algunos de los países afiliados, por el otro. Durante el ejercicio fiscal que finalizó el 30 de junio de 1957 el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento efectuó veinte préstamos por un total de Dls. 388 millones, que se repartieron entre quince países. Esto eleva el total de préstamos hechos desde la iniciación del Banco en 1946, a Dls. 3,100 millones, concedidos en 170 préstamos a 45 países.

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.

Durante el año fiscal que termina, se experimentó un alza en las tasas de interés, implantada a principios de 1957. Las tasas se elevaron del 5 al 5.5% y, en mayo último, a 5%; que constituye la tasa más elevada jamás impuesta por la institución. Estos intereses incluyen el 1% de la comisión que carga el Banco sobre todos sus préstamos para integrar un nivel de reserva contra pérdidas.

El ingreso neto del organismo ascendió a Dls. 36 millones y además, se percibieron Dls. 17 millones como efecto de la comisión mencionada, por lo que las reservas del Banco se elevaron a Dls. 289 millones.

Las fuentes de fondos prestables se elevaron también a un total de Dls. 439 millones en 1956-57. Tuvieron lugar tres emisiones de bonos colocados en los mercados estadounidenses que ascendieron a un total de Dls. 275 millones; además, se concertó un préstamo de francos suizos de 200 millones de esta manera con el gobierno de ese país, y, varios de los demás asociados autorizaron la utilización de su capital aportado, para fines de crédito, en un total de Dls. 134 millones.

Sin embargo, la participación de los sectores privados en las actividades crediticias del Banco disminuyó en un 21% frente a la participación del año anterior. Esta situación se debió a la astringencia del mercado de capitales general en el mundo. En 1956-57, la participación de los sectores financieros en cuestión en los créditos del Banco ascendió a sólo Dls. 57 millones. El vigésimo informe que presentó la institución a la consideración de su junta de gobierno, señaló que los países prestatarios habían honrado todas sus obligaciones tanto de intereses como de amortización y que de los Dls. 26 millones pagados por este último concepto, Dls. 3 millones se entregaron antes de la fecha del vencimiento respectivo. Además, los prestatarios devolvieron Dls. 37 millones de los préstamos recibidos, por razón de la venta de estas obligaciones a otros inversionistas. En total, las amortizaciones ascendieron a Dls. 63 millones, cifra que supera en Dls. 15 millones a la del ejercicio fiscal 1955-56.

Los países asociados a la institución, como es sabido, contribuyen a la formación de su capital pero pueden restringir el uso de sus monedas así aportadas. Durante el año, el Banco se vio beneficiado por una mayor liberalización en este concepto. En efecto, a la finalización del año fiscal último, el Banco logró contar con Dls. 439 millones de más para préstamos, de los que Dls. 183 millones correspondieron a deudas contraídas por la institución.

Para el 30 de junio de 1956, contaba el BIRF con Dls. 893 millones prestables, de las aportaciones a capital de los países miembros, incluyendo el uso restringido del 18% de las acciones de E.U.A. Canadá y Alemania, que totalizan Dls. 684 millones. Al terminar el último año fiscal, las autorizaciones para usar capital por parte de los países miembros, se acrecentaron en Dls. 134 millones, por lo que los fondos disponibles para préstamos procedentes de las cuotas de aportación se elevaron a Dls. 1,027 millones. Costa Rica, El Salvador y Venezuela autorizaron la utilización de préstamos con 18% de su capital suscrito; Ecuador aceptó la misma política pero escalonándola dentro de un periodo de cuatro años; México, autorizó el 30%, el Japón, la

totalidad; Australia, Sudáfrica, Austria, Bélgica, Italia, Luxemburgo, Francia, Holanda, Noruega, Suecia y Yugoslavia, autorizaron préstamos en distintas cantidades y el Reino Unido facilitó de los fondos que le corresponden, Dls. 168 millones.

Del total prestado durante el año, Dls. 94.6 millones correspondieron a dos países de la Comunidad Británica, Australia y la India. Las acerías de este último se vieron beneficiadas con Dls. 20 millones para financiar su expansión, sus transportes aéreos obtuvieron Dls. 5.6 millones y otros Dls. 9.8 millones se otorgaron para ampliar las fuentes de electricidad de Bombay. El gobierno australiano solicitó y obtuvo Dls. 50 millones para financiar su compra de equipo agrícola, de transporte, industrial y minero y Dls. 9.2 millones para el desarrollo de sus aerovías.

El mayor de los préstamos otorgados durante el año fue el de Dls. 75 millones concedido a Irán para financiar su Segundo Plan Septenal de Desarrollo Económico. Italia percibió Dls. 74.6 millones para su Casa Per il Mezzogiorno, entidad gubernamental que promueve el desarrollo económico del sur de esa península.

El desarrollo de fuentes de energía eléctrica constituyó el principal renglón de créditos del banco. En 1956-57 se otorgaron Dls. 108 millones para este fin a Austria, Italia, India, Nicaragua y Uruguay.

Los delegados de Latinoamérica manifestaron inconformidad tanto con la política seguida por la Institución como por las cantidades otorgadas a esa parte del mundo. Don Rodrigo Gómez, Director General del Banco de México, señaló que las cantidades dedicadas a Latinoamérica descendían año a año. En el ejercicio fiscal que se comenta, se dedicaron sólo Dls. 50 millones a los países de la región, cifra que es inferior en un 33% a la del ejercicio precedente y 60% menor que a la de hace dos años. Pero el delegado norteamericano Sr. Dillon se opuso a que se apartaran cantidades o porcentajes específicos para Latinoamérica, pues estimó imposible que los créditos del banco se pudieran canalizar eficazmente a base de un criterio geográfico. Afirmó, que no debe existir ningún "derecho predeterminado" a la distribución de los préstamos.

En cuanto a la canalización de los gastos de los préstamos otorgados, se apuntó que el 44.3% del total se gastó en E.U.A. durante el ejercicio que termina frente a un 50.5% el año precedente. La proporción del Canadá disminuyó también del 7% al 6.1%. Y en Europa se pasó del 13.2% a 11% en el Reino Unido; en Alemania, del 14.1% a 18.7%; y en Francia, del 3.35% a 3.4%.

Corporación Financiera Internacional

LA Corporación Financiera Internacional presentó a fines del mes de septiembre un informe de sus actividades para el periodo que va del 24 de junio de 1956, fecha de su establecimiento, al 10 de septiembre del presente año.

Según este informe, cuenta el organismo mencionado con 51 países miembros y con un capital suscrito de Dls. 92 millones. Las actividades de crédito han sido muy limitadas hasta la fecha, por lo que los Dls. 2.4 millones de ingreso bruto de la corporación resultan de la inversión de dicho capital y no de los créditos otor-

gados. Del total del ingreso, Dls. 1.7 millones corresponden a ingresos netos después de haber deducido los gastos de operación del organismo.

Durante los catorce meses a que se refiere el informe, efectuó la Corporación sólo cinco transacciones que montan a Dls. 6 millones.

Dls. 2 millones se prestaron a la Empresa Siemens do Brasil Companhia de Electricidad para la manufactura de equipo eléctrico pesado; Dls. 600 mil a Enggran y Productos Industriales, S. A., sociedad mexicana que se dedica a la manufactura de productos de ingeniería; Dls. 2.2 millones a la Empresa Minera de Mantos Blancos, S. A., también de México, para servicio de aviones; Dls. 600 mil a la sociedad australiana Duncan's Holding Ltd., para la expansión y modernización de sus actividades madereras.

Según el Presidente del C.F.I., Sr. Robert L. Garner, el organismo cuenta con cerca de treinta proyectos de préstamos aceptables de acuerdo con los estatutos de la corporación. Lo limitado de sus actividades crediticias durante el periodo bajo examen obedeció a que no se conocía bien en el mundo la naturaleza de las actividades de la Institución.

La mayor parte de los proyectos de préstamo que serán otorgados en el próximo año, se refiere a empresas en Latinoamérica e incluye establecimientos y ampliaciones de industrias de pulpa de madera y otros productos forestales; de textiles, de maquinaria de construcción, industrial y agrícola; ingeniería, productos químicos, procesamiento de productos alimenticios, cemento y minería.

Escasez de Dólares

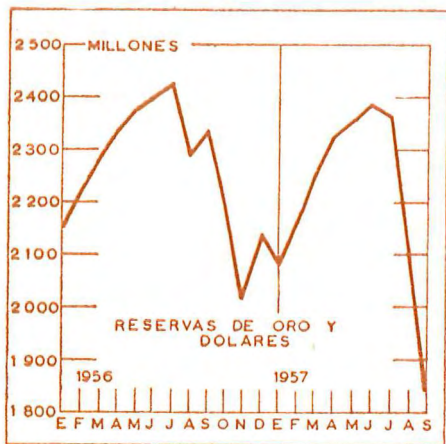
LA economía norteamericana ha experimentado un periodo de estabilidad en el último año, periodo que parece querer prolongarse y aun de convertirse en un descenso en la actividad económica. Por el otro lado, las economías del resto del mundo, casi sin excepciones, se han incrementado con vigor. El resultado de esta situación es que han aumentado las importaciones extranjeras desde E.U.A. y han disminuído las importaciones norteamericanas desde el exterior por lo que, se ha comenzado a presentar superávit crecientes en el comercio exterior de E.U.A. con la consiguiente afluencia de dólares hacia ese país. Las reservas de esta moneda del resto del mundo han disminuído, al igual que sus reservas de oro.

Desde cierto punto de vista, es casi natural que esta tendencia se produzca, pues aunque la situación que se acaba de describir es la causa inmediata del desequilibrio, la razón fundamental es la de que Norteamérica acopla un gran nivel de eficiencia productiva con un alto grado de autosuficiencia. Sus necesidades de artículos de importación son relativamente pequeñas y secularmente tienden a decrecer. El costo de producción unitaria es muy reducido por la amplitud del mercado interno y todo esto se combina para que el comercio exterior de E.U.A. represente un porcentaje menor casi cada año, del ingreso nacional.

Esta tendencia ha venido siendo corregida a través de cuantiosos gastos estadounidenses en el exterior. A pesar de la creciente resistencia del Poder Legislativo de ese país en contra de la ayuda

extranjera, ésta se ha mantenido, en especial, en los renglones de defensa. Con todo, no ha sido, ni será suficiente para contrarrestar la afluencia de dólares desde el extranjero hacia E.U.A.

RESERVAS DEL REINO UNIDO Y DEL RESTO DE EUROPA



La situación es mundialmente grave. No sólo se debilitarán las monedas extranjeras por su pérdida de reservas, sino también, disminuirá, inclusive, el comercio entre ellas, aparte del que tienen con E.U.A. Esto porque la mayor parte de las transacciones internacionales se pagan en dólares.

Hay sólo tres fuentes de moneda en la actualidad que puedan aliviar la situación:

- a) la afluencia de circulantes "duros" desde países cuya moneda resulta aceptable para fines de reserva;
- b) nuevas existencias de oro ya sea a través de una más intensa explotación minera o de pagos procedentes de la U.R.S.S.
- c) creación de crédito por parte del Fondo Monetario Internacional y otros organismos.

La primera alternativa se ve mermada por la afluencia de dólares hacia E.U.A. y el debilitamiento consiguiente de otras monedas. La segunda, por el hecho de que la producción de oro se ha visto reducida en cantidad y valor durante los últimos veinte años por razón de la estabilidad de los precios y la tercera, ha prácticamente desaparecido, por el agotamiento de los recursos del Fondo Monetario Internacional a causa de las operaciones monetarias efectuadas durante el último año para aliviar, principalmente, la crisis de Suez.

La situación comercial mundial es pues, de cierta astringencia. La Unión Europea de Pagos, por ejemplo, líquida sus balances en dólares, en un 75% del total, situación ésta a la que debe agregarse el problema de los superávits comerciales de Alemania Occidental.

Las posibles soluciones reales al problema están en manos de E.U.A. pero con toda probabilidad no serán utilizadas. No hay indicación alguna de que el precio del oro será aumentado ni de que se reconstruirá el Fondo Monetario Internacional. Tampoco, de que se liberalizará la importación de E.U.A. Los gastos militares, podrán aumentar, pero no son suficientes para amainar las dificultades.

Por tanto, sólo le queda al resto del mundo el restringir sus importaciones desde E.U.A. lo que traerá graves resultados en el comercio internacional por la declinación que constituye de las corrientes comerciales. También podrían efectuarse reestructuraciones institucionales del comercio a fin de reducir la dependencia en el dólar, como moneda de reserva. Todas estas alternativas están siendo estudiadas activamente por los peritos en la materia.

Eurátomo

UNO de los beneficios más patentes e inmediatos del programa de integración económica europea ha sido el acercamiento tecnológico de los distintos países que ha dado origen al "Eurátomo". Este, como se recordará, es un organismo que tiene por objeto el desarrollo de la energía atómica para fines industriales a través del esfuerzo conjunto de los países asociados: Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo, Holanda y Alemania Occidental.

Las enormes inversiones que requiere la moderna fuente de energía nuclear no pueden ser sufragadas por casi ninguno de estos países obrando independientemente. Entre aquéllos que sí podrían llevar a cabo las investigaciones y la explotación de la fuente energética, se presentaba el desgaste de la duplicación de inversiones y de esfuerzos. El Eurátomo evita todos estos problemas, y le facilita a Europa Occidental, como un conjunto, posibilidades muy amplias de acrecentar su desarrollo económico industrial.

Europa a su vez tiene necesidad creciente en los últimos años de importar combustibles. El desenvolvimiento de su industria ha sido sorprendente y la integración económica, promoverá un crecimiento aún mayor. El déficit energético ha sido subsanado mediante importaciones de petróleo y de carbón. Las fuentes del primero se vieron seriamente amenazadas y podrían serlo nuevamente en el futuro, por la crisis del Canal de Suez. Y en cuanto al segundo, la fuente principal de importación es E.U.A. país de moneda dura y de política comercial incierta.

Se prevé, por ejemplo, que las importaciones de combustible se duplicarán en los próximos diez años, y a la finalización de las dos próximas décadas se habrán triplicado. En cuanto a porcentajes, el aumento de la participación de los combustibles extranjeros en el total utilizado por Europa, se elevará a un 30% del total, al finalizar los primeros diez años, y a un 40% al terminar la segunda década entrante.

Todos estos estudios y proyectos han sido llevados a cabo por un comité de tres personas de Francia, Italia y Alemania Occidental, respectivamente, los señores: L. Armand, Francesco Giordani y Franz Etzel. El costo de la electricidad por energía nuclear se estima que fluctuará entre 11 y 14 mills (el mill constituye la décima parte de un centavo de dólar) por kilovatio-hora, costo que se compara favorablemente, aun en su fase inicial, con el de 11 y 12 mills por kilovatio-hora del proveniente de los combustibles importados. El costo de las inversiones iniciales centrales núcleo-eléctricas será 2½ veces mayor que el de las centrales convencionales a vapor, pero

estos costos declinarán gradualmente a medida que adelante el programa.

Se planea así una capacidad de producción para toda el área de 15 millones de kilovatios, provenientes de la energía nuclear en los próximos diez años.

CANADA

Comercio Anglocanadiense: Area de Libre Comercio

EL reciente triunfo del Partido Conservador en el Canadá ha provocado una revisión de la política comercial de ese país a la luz de las radicales transformaciones experimentadas por el intercambio exterior del Canadá en los últimos cinco años.

El hecho de mayor importancia aquí es la modificación de la balanza de pagos de una situación de superávit en la balanza comercial y equilibrio en la cuenta de capitales, a otra de déficit en la balanza comercial y de grandes superávits en la cuenta de capitales.

Este estado de cosas ha sido el resultado de la declinación de los precios de las materias primas, principal exportación canadiense, simultáneamente con el auge extraordinario del desarrollo económico del país que, por un lado, ha acrecentado el poder adquisitivo de la población —y por lo tanto sus compras desde el exterior de artículos de consumo— y, por el otro, la afluencia de capitales extranjeros, en especial de E.U.A.

Ya en las postrimerías del Gobierno Liberal antecesor del actual, se habían hecho estudios sobre esta afluencia de capitales y se había llegado a la conclusión de que daban base a preocupaciones. El porcentaje de la riqueza nacional en manos de extranjeros, en especial en las actividades más productivas tales como la minería y algunas manufacturas, tendía a crecer. Los canadienses veían con cierta alarma esta situación, por las repercusiones que podían traer consigo en materia de soberanía económica y, eventualmente, hasta de soberanía política.

Recién subido al poder el Sr. Diefenbaker, Jefe del Partido Conservador, se habló insistentemente de una recanalización del comercio exterior canadiense, disminuyendo las cuotas de intercambio con E.U.A. en un 15%, a favor, principalmente, de la Gran Bretaña.

El Canciller del Exchequer británico, Sr. Thorneycroft, y Sir David Eccles, Presidente de la Junta de Comercio de Inglaterra, se pronunciaron a fines del mes de septiembre a favor de un plan revolucionario que consiste en crear un área de libre comercio entre el Canadá y la Gran Bretaña. El proyecto causó sensación y no hay duda que será estudiado cuidadosamente. El objeto claro del mismo es el de incrementar el comercio del Canadá con Inglaterra sin contrariar las disposiciones del GATT y sin tropezar con la cláusula de la nación más favorecida, que frustraría el intento de recanalización comercial, especialmente en lo que a E.U.A. e Inglaterra corresponde.

No hay duda, también, que la propuesta británica, aun cuando ha habido ciertas negativas al respecto, tiene objetivos bastante más ambiciosos de los que apa-

recen a primera vista. Inglaterra puede muy bien estar pensando en crear su propia área de libre comercio aparte del Area del Mercado Común de seis de las naciones de este Continente y de Libre Comercio de las otras. La política británica tendría la ventaja de fortalecer a la Comunidad para cualquier negociación tendiente a adherirse al Mercado Común Europeo y al Area de Libre Comercio de Europa. A final de cuentas, y éste bien puede ser el objetivo máximo que se propone Inglaterra, quedaría todo el Imperio Británico dentro del Mercado Común Euroafricano. De no ser posible esto, habría Inglaterra de todas maneras sentado los simientos de un área económicamente integrada, de gran vigor, capaz, en cierta medida de desarrollarse económicamente y de fortalecerse en grado comparable a las naciones del Mercado Común Euroafricano.

Según el proyecto de los Sres. Thorneycroft y Eccles el Canadá se especializaría en la producción de artículos "tipo E.U.A." es decir, de artículos industriales de consumo que están en gran demanda en el mundo. Además, continuaría el Canadá con su amplia producción de materias primas. Inglaterra, por su lado, podría especializarse en la producción de bienes de capital y de otros importantes renglones de consumo.

La propuesta británica ha sido recibida, como ya se mencionó, con gran interés. En el Canadá, se estima, sin embargo, y esto es generalmente aceptado en el Reino Unido también, que los problemas a resolver para convertir el proyecto en realidad son muy grandes. La integración económica anglo-canadiense brindaría al mundo una tercera versión de integración económica. La primera, la del Mercado Común Europeo, incluye, generalmente, a naciones altamente industrializadas, quedando sus colonias como áreas auxiliares. El proyecto de integración económica para la América Central y el que ya comienza a esbozarse para las Naciones del Pacto de Bagdad, trata de naciones subdesarrolladas todas y en el caso del Anglo-Canadá, se trataría de un área altamente desarrollada y de otra en vigoroso proceso de desarrollo.

Los manufactureros canadienses que han estado solicitando protección para sus industrias, son, por supuesto, los más opuestos al proyecto británico. Sin embargo, estiman comentaristas autorizados, que el problema es fundamentalmente uno de compaginación de intereses, cosa factible, aunque de realización paulatina, cuando se la acompaña con un adecuado mecanismo de compensaciones.

El Gobierno del Canadá no se ha manifestado todavía de manera oficial acerca del proyecto. Se estima que en los próximos meses se dedicarán al estudio del *modus operandi* de un posible tratado de libre comercio entre los dos países. De resultar viable, nada de raro tendría la extensión del mismo para incluir por lo menos los otros dominios "blancos" de la Gran Bretaña.

El nuevo proyecto constituye para la América Latina tema de inquietud, pues subraya la tendencia actual del mundo a integrar económicamente grandes áreas geográficas multinacionales para favorecer la especialización del trabajo, la especialización regional y la más libre circulación de los factores de la producción, elementos todos éstos que, al acre-

centar las utilidades de la gestión económica, permiten una más alta y menos dolorosa tasa de formación de capitales y por lo tanto de desarrollo económico. La inquietud proviene, no de que los nuevos moldes político-económicos acrecienten la riqueza de otros pueblos, cosa a todas luces encomiable, sino de la similitud con que se promueve una similar reestructuración de nuestros pueblos.

E.U.A.

Situación Económica General

LA situación económica general a fines del mes de septiembre y comienzos del actual fue relativamente confusa pero, en opinión de la mayoría de los comentaristas financieros, indicó una pausa y tal vez hasta una ligera declinación en el ritmo de la actividad económica del país.

El índice de precios de bienes de consumo continuó elevándose por el duodécimo mes consecutivo. Los artículos alimenticios y las residencias fueron los principales responsables de esta alza, según informes de la Oficina de Estadística del Trabajo de E.U.A.

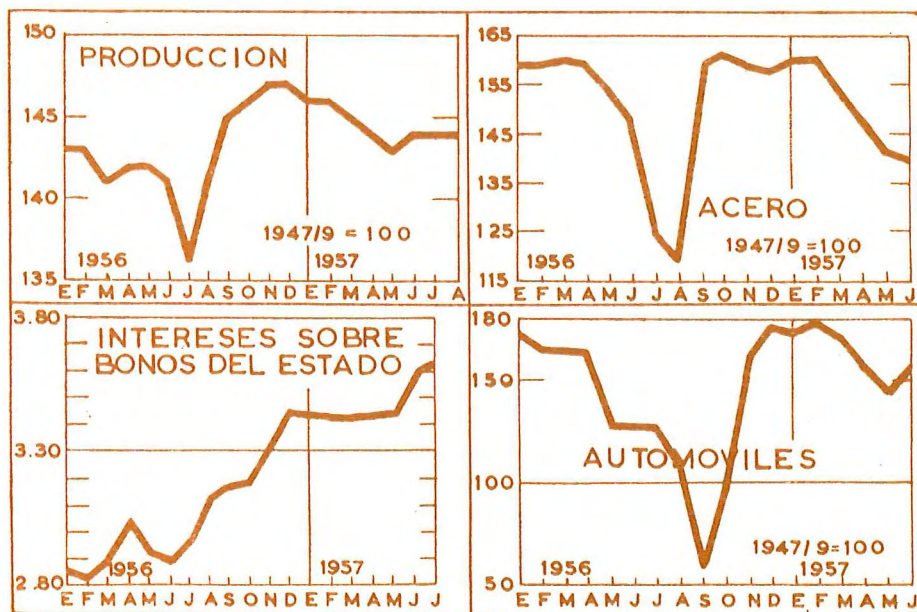
La producción industrial, por su parte, se mantuvo estable durante el mes de agosto a un índice de 144, por el tercer mes consecutivo. Este índice lo elabora estacionalmente la Junta de la Reserva Federal.

La actividad manufacturera señaló las variaciones estacionales usuales, que en este caso, son de elevación para el mes de septiembre. Los artículos manufacturados no duraderos señalaron un punto de adelanto —después del reajuste por variaciones estacionales— mientras que los artículos manufacturados de consumo duradero se mantuvieron a sus mismos niveles.

En los últimos trece meses no ha variado mayormente el índice de producción industrial, que ha fluctuado solamente de 143 a 147. Esta última cifra es la más alta de todo el período y se registró durante el mes de diciembre.

Los avances señalados en la producción de artículos no duraderos obedecieron a la situación prevaleciente en la industria del hule y la petroquímica. La producción de textiles continuó a sus niveles anteriores.

INDICADORES ECONOMICOS DE E.U.A.



El índice se elevó en 0.2% sobre los niveles del mes de julio para alcanzar 121% del promedio base 1947-1949. La cifra correspondiente al mes de agosto fue 3.6% superior a la del mismo mes hace un año.

Esta situación ha traído como consecuencia la elevación de algunos de los salarios de sectores obreros que se benefician de las llamadas "cláusulas de escalera", es decir, del derecho al reajuste de sus salarios por elevación del costo de la vida en el período de vigencia del contrato de trabajo. Se estima sin embargo, que sólo 157 mil trabajadores se verán afectados por el momento. En el caso de los otros sectores, se requieren alzas de mayor intensidad para provocar la consecuencia apuntada.

En el sector de artículos duraderos, se elevó sustancialmente la producción de automóviles por razón del cambio de modelos. Los artículos de uso casero disminuyeron algo por razón de las pérdidas experimentadas en la industria de la televisión. También hubo decremento en la industria de la aviación y en la de maquinaria eléctrica continuó aumentando.

En general se estima, según el Journal of Commerce, que aunque la economía norteamericana ha perdido gran parte de su empuje anterior, no se enfrenta a un período de declinación verdadera, pues existen fuerzas poderosas de sostén, a saber: continuado alto nivel de gastos para la defensa; altas inversiones en equipo industrial, principalmente de la industria automovilística; gran cantidad de

exportaciones; y, finalmente, el espectacular volumen de gastos de consumo interno.

Según un buen número de comentaristas financieros y económicos, ha llegado el momento de aflojar la astringencia monetaria. La dificultad aquí es la de hallar el nivel exacto y apropiado que permita una reactivación de la actividad económica sin cancelar las ganancias obtenidas en refrenar la inflación.

Las próximas semanas verán, probablemente, el desarrollo de esta política, aun cuando no se prevé por lo pronto una disminución en los impuestos.

La situación fiscal continúa prometedora. En efecto, varios comentaristas predicen un superávit de Dls. 2 mil millones para fin de año, cifra que supera en algo más de un 10% las predicciones hechas a principios de 1957. El aumento del superávit obedece a un acrecentamiento de Dls. 200 millones en las recaudaciones de la Tesorería. El presupuesto total de egresos se mantendrá así en los Dls. 71.8 mil millones originalmente señalado, a pesar de los esfuerzos del Ejecutivo y Legislativo por disminuir los gastos federales.

Comercio Exterior

Las perspectivas del comercio exterior estadounidense se ven amenazadas, según el último Monthly Review del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, por varias tendencias.

Su gran crecimiento en los últimos años obedeció fundamentalmente al extraordinario desarrollo de las economías del resto del mundo. Estas exportaciones han promovido un acrecentamiento de la eficacia productiva de E.U.A. pero las tendencias inflacionarias a que este desarrollo económico ha dado origen, amenazan con provocar reajustes de los que saldrían perjudicadas las ventas norteamericanas. Además, el temor a la declinación de la actividad económica en E.U.A. ha causado una revitalización muy marcada del sentimiento proteccionista de este país, proteccionismo que, al provocar elevaciones arancelarias y restricciones de la importación, redundará, como es bien sabido, en mermas de las ventas norteamericanas en el exterior.

La no aceptación por parte del Congreso estadounidense de la participación de ese país en la Organización para la Cooperación Comercial de las Naciones Unidas es una de las muestras más palpables de esta tendencia. Los casos del plomo, cinc, textiles, etc., dan el panorama general de la opinión legislativa que amenaza con reducir o modificar muy profundamente la Ley de Acuerdos Comerciales Recíprocos.

La opinión generalizada en los círculos económicos y políticos de E.U.A. es que de reexaminarse esta norma jurídica en 1958, se le restará al Presidente la facultad de revisar las decisiones de la Comisión Arancelaria. Esta revisión la hará solamente el Congreso, por lo que puede esperarse un debilitamiento de las válvulas de seguridad del comercio exterior estadounidense. El Congreso ha demostrado casi siempre mayor tendencia proteccionista que el Ejecutivo, por razón de tener éste último que empalmar sus decisiones comerciales con las más amplias de la política exterior general.

Tal vez como indicación de las tendencias apuntadas, se notó una disminución

en el mes de julio de las exportaciones norteamericanas de trigo, algodón y carbón, en relación con el mismo mes del año anterior. Este estado de cosas tendrá el efecto de acrecentar más aún las tendencias proteccionistas en otros renglones, ya que parece casi imposible que la opinión pública norteamericana acepte que no puede haber exportaciones sin que los países que las compran tengan suficientes dólares para efectuar las transacciones.

Mercado Común Europeo

Los economistas norteamericanos comienzan a ver con marcado interés la creciente afluencia de capital privado norteamericano que busca inversiones en la industria de Europa Occidental. Según estos observadores, la razón de este movimiento de capitales radica en la confianza que inspira el alto nivel de la actividad económica del Viejo Continente, por un lado y, por el otro, a los temores de los exportadores por la emergencia del Mercado Común Euroafricano; es decir, que en anticipación a una elevación de los aranceles de la Europa Continental, los exportadores norteamericanos buscan penetrar dicho Mercado Común mediante el establecimiento dentro del mismo de sucursales manufactureras de sus industrias.

Las últimas cifras señalan que, de continuar la presente ola de inversiones, que con toda posibilidad se fortalecerá, la inversión directa norteamericana en Europa y Gran Bretaña rebasará los Dls. 4 mil millones para fines de año. Al terminar 1956 estas inversiones alcanzaban un total de Dls. 3.5 mil millones: 15% del total de las inversiones extranjeras norteamericanas.

Las inversiones directas de E.U.A. en Europa alcanzaban un total de Dls. 1.7 mil millones en 1950. Para 1953, esta suma había aumentado en Dls. 125 millones; en 1954 sumó Dls. 270 millones más y Dls. 370 millones más en 1955. En 1956, el acrecentamiento había sido de Dls. 500 millones.

Estos interesantes datos indican sin lugar a duda, la convicción de que una vez integrado el Mercado Común Euroafricano, será inevitable el que se embarque el área en una política proteccionista. Además, apunta la ampliación de horizontes económicos que se produce por razón de la integración económica que, a través de las inversiones directas señaladas, beneficia inclusive a la empresa privada estadounidense.

Algodón y Textiles

La cosecha algodонера en perspectiva comienza a estimarse mayor de lo que se había calculado antes. La Secretaría de Agricultura anticipó 12.7 millones de pacas para esta cosecha, frente a 13.3 millones de la de 1955. Las condiciones meteorológicas han comenzado a favorecer al cultivo, por lo que algunos comentaristas norteamericanos vaticinan, a fines de septiembre, que dicha cosecha ascenderá a 13.1 millones de pacas.

Esta gran cantidad de algodón se obtendrá a pesar de la reducción en casi tres millones de acres del área de cultivo efectuada de acuerdo con las disposiciones de la Ley Agraria actualmente en vigencia. La razón del aumento es que en el presente año se habrá llegado al rendimiento máximo por acre que registra la historia de E.U.A.: 459 libras frente a

409 libras que fue el rendimiento medio del año pasado y a 417 libras del máximo anterior de hace dos años.

Esta situación subraya los peligros repetidas veces apuntados por el Sr. Ezra Benson, Secretario de Agricultura de E.U.A. La presente Ley Agrícola, además de las cláusulas de fomento al cultivo cuando se reducen los excedentes, tiene el efecto de acelerar el adelanto tecnológico y, por lo tanto, el rendimiento por área cultivada.

Por otra parte, y en vista de la política de disposición de excedentes del gobierno federal, prosiguió su curso el programa de subsidios a los textiles de fabricación norteamericana, que tiende a compensar a los manufactureros de ese país por la adquisición de algodón en el mercado interno a precios más elevados que los que rigen en los mercados internacionales. Estos subsidios se elevaban a fines de julio a la suma de Dls. 14 millones, es decir, que la actual tasa de egresos federales por este concepto es de Dls. 1 millón al mes.

Los subsidios se calculan a base del diferencial de costos mencionado y tomando en cuenta la cantidad de algodón del textil exportado. En la mayoría de los casos este subsidio es de 7.56 centavos por libra de algodón de la mayor parte de los artículos vendidos en el exterior. Los subsidios han beneficiado a cerca de dos mil empresas e individuos en E.U.A.

ALEMANIA OCCIDENTAL

Situación Económica General

DURANTE los meses de verano, como es costumbre, se produjo una declinación de la actividad económica general del país. Las elecciones que se celebraron el 15 de septiembre contribuyeron también a esta falta de actividad por el elemento de inseguridad acerca de la política gubernamental que produce.

La producción industrial declinó en 7.5% por debajo de los niveles alcanzados en el mes de julio. Esto significó un aumento de sólo 2% sobre los niveles prevalecientes el año anterior, pero este 2% de aumento es muy inferior al diferencial de 6% de los primeros seis meses del presente año sobre el primer semestre del año anterior.

El decremento de la actividad económica ha tenido muy escasa repercusión por la prosperidad general que prevalece. Las exportaciones y el consumo interior siguieron aumentando y el número de desempleados decayó aún más de lo usual para el período del año. Además, indicadores recientes señalan un aumento en las órdenes de compra recibidas por la industria alemana. El valor de las órdenes extranjeras eran en el último mes de junio, 16.9% mayores que las de junio del año pasado, mientras que el valor de las mismas en los meses de marzo, abril y mayo rebasaban en sólo 13.1%, 6.5% y 12.5%, respectivamente, las de los mismos meses del año precedente.

El acrecentamiento de las exportaciones de Alemania no es nada nuevo. Durante los últimos cinco años el comercio exterior de este país ha arrojado cuantiosos y crecientes superávit. Estos últimos aumentos, sin embargo, tan fuera de lo ordinario, obedecen en gran parte, según comentaristas financieros, a la creencia de que es inevitable una revaluación del marco alemán.

El informe de la Junta Administrativa de la Unión Europea de Pagos, dado a la publicidad a fines de septiembre último, señala que el superávit comercial de Alemania duplicó con creces al de 1955-56. Este superávit ascendió en el último año a Dls. 1,300 millones, mientras que el déficit francés se elevó a Dls. mil millones. Esta cifra quintuplica a la del año precedente.

Para el Reino Unido, el déficit fue de Dls. 225 millones en 1956-57 frente a Dls. 327 millones en 1955-56.

La U.E.P. apuntó la necesidad apremiante de que tanto los países crecientemente acreedores como los crecientemente acreedores tomaran medidas correctivas de la situación. Para Alemania se sugirió que continuara la reducción unilateral de sus aranceles, la limitación de sus importaciones de capital, la facilitación de las exportaciones de capital y los pagos por anticipado de las deudas exteriores del país.

Los representantes del organismo mencionado acordaron, sin embargo, que estas medidas no eran de por sí suficientes para equilibrar la situación ya que, en gran parte, el gobierno alemán las había implantado ya sin que se notaran efectos perceptibles en la reducción de superávit. Este se espera reducir sólo mediante una elevación efectiva de los gastos de consumo del pueblo alemán que promueva una revalorización de las importaciones. Los ajustes de salarios recientemente acordados en el país, pueden dar comienzo a esta tendencia correctiva.

Mientras tanto, continuaban creciendo las reservas monetarias alemanas en forma espectacular. Las reservas de oro y divisas alcanzaron para fines del mes de septiembre último un máximo de todos los tiempos de Dls. 5.75 mil millones. Este fue el resultado no solamente del superávit comercial, sino de la afluencia de capitales atraídos por las altas tasas de interés pagadas en Alemania y por el hecho de que la moneda de este país comienza a considerarse como de las más estables del mundo.

Las autoridades financieras de Alemania dispusieron tomar medidas radicales para corregir la situación. La principal de éstas fue la reducción de la tasa de descuento del 4.5% a 4%, con los ajustes consiguientes para las otras tasas de interés. Esta es la tercera reducción en la tasa de descuento de los últimos doce meses, pero aún así ésta resulta 0.5% superior a la que prevalecía a principios de 1956.

No hay duda que las reducciones citadas evitarán la afluencia de capitales especulativos, aun cuando se estima en la prensa financiera que no son suficientes como para provocar la salida de los mismos. Algunos calculan que para revertir la corriente se requerirán tasas de descuento tan bajas como las del 1 al 2%, y tasas en el mercado de capital de alrededor del 5%.

El abaratamiento del crédito en Alemania se espera que favorecerá, además, la campaña de inversiones que el Ministro de Economía, Sr. Erhard, estima aconsejable para el actual momento. Según él, "la intensificación de las inversiones dentro de Alemania amainará la presión hacia las exportaciones". Esto por supuesto, será un efecto temporal ya que, una mayor modernización de la industria germana, reducirá los costos de producción y a la larga, fortalecerá la

posición competitiva del país en su comercio exterior.

A todos estos sucesos debe añadirse el creciente papel de Alemania Occidental, como nación acreedora del Banco Mundial, que adquirió en préstamo Dls. 75 millones de aquel país durante el mes de septiembre último. Esta es la segunda vez que el Banco mencionado obtiene dólares del banco central alemán. Las condiciones del préstamo son del 4 y $\frac{3}{4}$ % para los valores en que se efectuó la transacción. Estos son redimibles anualmente a partir de 1959 por la cantidad de Dls. 25 millones en ese año y los dos subsiguientes.

INGLATERRA

La Libra Esterlina

DESDE que finalizó la reconstrucción inglesa de los destrozos de la guerra mundial última, la economía de ese país se ha visto sometida a una constante presión inflacionaria que, aunque reducida en comparación con la que ha tenido lugar en otros países del mundo occidental —de 3 a 4% al año— no ha dejado de causar graves trastornos al Reino Unido.

El actual gobierno de Inglaterra ha decidido enfrentarse a esta situación que provoca periódica y crónicamente desequilibrios de la balanza de pagos, tendencias que se manifestaron con toda intensidad al producirse la crisis de Suez del año pasado.

La causa de la inflación se estima, fundamentalmente, como la del alza de los salarios a un ritmo más fuerte que el de la elevación de la productividad.

El Canciller del Exchequer, Sr. Thorneycroft, declaró en Washington con motivo de la reunión de la Junta de Gobierno del F.M.I. que Inglaterra mantendrá la actual paridad de su moneda y delineó la política que habrá de seguir el Reino Unido para erradicar la tendencia inflacionaria.

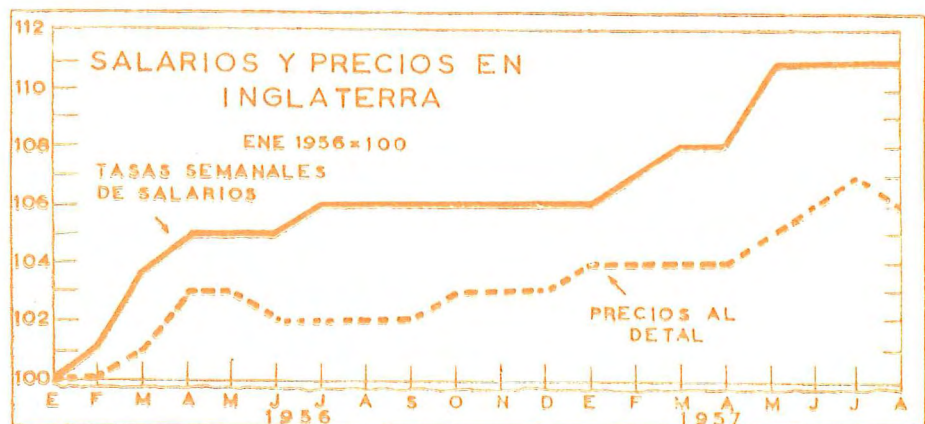
La segunda medida consiste en restringir las inversiones de las empresas estatales, principalmente. Se estima que aun la modernización de los ferrocarriles habrá de sufrir la astringente inversionista que se proyecta así como la construcción residencial. Pero la restricción monetaria resultante, no hay duda que ayudará poderosamente a frenar la tendencia inflacionista.

El tercer punto del programa es de difícil aplicación por sus consecuencias políticas: se trata de frenar el alza de los salarios para acoplarla al alza de la productividad. La elevación de los salarios en Inglaterra ha rebasado en los últimos años, y de manera marcada, el alza de la productividad de la industria británica. Los resultados han sido los de la conocida espiral: mayores salarios, mayores precios, mayores salarios, etc. Aquí proyecta el gobierno dejar sentado el principio básico de que los salarios no podrán elevarse más allá de la productividad a menos que, los sindicatos en cuestión, no estén preparados a obtener sus mayores ingresos de la disminución de los gastos de la empresa afectada. Es decir, que en este último caso, la elevación de los salarios reducirá el nivel de empleo.

La disyuntiva que se plantea a los sindicatos no hay duda que provocará protestas. Sin embargo, estima el gobierno que se logrará un saneamiento de la fuente principal del fomento monetario y se le planteará al sector obrero un mayor sentido de responsabilidad para con la economía entera del país y, a la larga, para con sus propias aspiraciones.

La necesidad de las medidas apuntadas se acrecienta más aún al conocerse que las reservas de oro y dólares de la libra habían disminuido en Dls. 292, durante el mes de septiembre. El total de las reservas —que son el barómetro de la posición económica del Reino Unido— suman por lo tanto en la actualidad Dls. 1.85 mil millones.

Las fuertes pérdidas apuntadas son la consecuencia de la vigorosa especulación monetaria provocada en los últimos me-



En primer lugar, se anunció, a mediados de septiembre último, la elevación de la tasa de descuento del Banco de Inglaterra al 7%, que constituye la tasa más elevada desde principios de 1920. El objeto aquí es, por supuesto, restringir el crédito más allá de lo que ha sido restringido, aun cuando esto encarezca el manejo de la muy grande deuda interna del país y produzca también algunas dificultades en la balanza de pagos por razón de la exportación de mayores intereses.

En segundo lugar, se anunció, a mediados de septiembre último, la elevación de la tasa de descuento del Banco de Inglaterra al 7%, que constituye la tasa más elevada desde principios de 1920. El objeto aquí es, por supuesto, restringir el crédito más allá de lo que ha sido restringido, aun cuando esto encarezca el manejo de la muy grande deuda interna del país y produzca también algunas dificultades en la balanza de pagos por razón de la exportación de mayores intereses.

británica y de la decisión de su gobierno de refrenar la inflación y mantener la estabilidad de la moneda.

MEDIO ORIENTE

Unión Aduanera

LAS naciones miembros del pacto de Bagdad, Turquía, Irak, Irán y Pakistán, proyectan establecer una Unión Aduanera en sus países que integraría económicamente una vasta área que va desde los Dardanelos hasta la India.

Inglaterra es también miembro del pacto y apoya el programa al igual que E.U.A., que participa solamente en la comisión económica del grupo.

A mediados de septiembre se efectuó en Londres una reunión de los delegados de los distintos países, a propuesta de la Gran Bretaña. El proyecto económico busca la elevación de los niveles de vida de los distintos países para asegurar una más efectiva defensa del grupo a las presiones de la Unión Soviética. El Secretario Económico del Tesoro del Reino Unido, Sr. Nigel Birch, abrió las sesiones encaminadas a discutir los métodos a seguir para establecer la Unión Aduanera, un Mercado Común o un Área de Libre Comercio.

Agencia Internacional de Desarrollo Económico

EL influyente "Public Affairs Institute", de Washington, recomendó a principios del presente mes el establecimiento de una Agencia Internacional dedicada a promover el desarrollo económico del Oriente Medio. Esta propuesta tiene probablemente conexiones con el proyecto de la Unión Aduanera mencionada antes.

El financiamiento del desarrollo económico sería con un fondo de mil millones de dólares financiado por E.U.A. por 10% de las regalías de petróleo que reciben los distintos Estados de la región y con igual porcentaje de contribuciones provenientes de las compañías petroleras.

Según el proyecto, se buscaría enfatizar los siguientes puntos del desarrollo económico:

1°—Elevar el nivel sanitario y educacional en la zona;

2°—Desarrollo agrícola a través de la racionalización de esta actividad y de ampliación de los recursos hidrológicos;

3°—Desarrollo industrial sobre una base regional;

4°—Desarrollo de fuentes baratas de energía eléctrica y ampliación de la red de comunicaciones;

5°—Redistribución de la población según la disponibilidad de tierras.

EXTREMO ORIENTE

Política de Inversiones de E. U. A.

EL "Far East-America Council of Commerce and Industry" es un organismo privado de hombres de negocios de E.U.A. y Asia, que busca estrechar relaciones comerciales entre las dos áreas geográficas. Recientemente y con motivo de la terminación de la Sesión Anual de la Junta de Gobierno del F.M.I. y del Banco Mundial, reunió destacados representantes del mundo oficial y del

sector privado de ambas regiones, en un debate sobre las relaciones comerciales de las dos zonas.

La ocasión de las discusiones fue el pronunciamiento del Sr. Walter Williams, Subsecretario de Comercio de E.U.A., a efecto de que debe promoverse la afluencia de inversiones privadas hacia las naciones del Lejano Oriente que necesiten de capitales.

La mayor parte de los representantes asiáticos se opusieron a este punto de vista y señalaron variadas razones. El Presidente del Banco Central de las Filipinas, Sr. Miguel Guaderno, apuntó las grandes dificultades con que tropiezan las Filipinas en materia de reservas y culpó implícitamente a la repatriación de capitales y dividendos de esta situación. Otros delegados señalaron el temor de sus respectivos países de abrir las puertas a las inversiones privadas en vista de su reciente historia colonial y de los graves obstáculos que habían tenido que superar para liberarse de la tutela extranjera. En el caso de Tailandia, por ejemplo, declaró el Delegado de ese país que había resultado imposible obtener una ratificación de un contrato de préstamos con el Banco Mundial por parte del Parlamento de ese país por esta misma razón, aun cuando, como es bien sabido, Tailandia carece de pasado colonial.

La actitud general prevaleciente resultó así de oposición a las inversiones extranjeras en el área del Lejano Oriente.

OTRAS NOTICIAS

Área de Libre Comercio.—Los Ministros de diecisiete países europeos, reunidos en París a mediados del presente mes de octubre, acordaron promover el establecimiento del Área Europea de Libre Comercio. Los Ministros son miembros de la Junta de Gobierno de la Organización Europea para la Cooperación Económica. El área de libre comercio abarcará, además de los seis miembros del Mercado Común Euroafricano, a las tres naciones escandinavas, Inglaterra, Irlanda, Portugal, Austria, Suiza, España, Grecia y Turquía.

Benelux.—Antes de la finalización del próximo año se estima que habrá terminado la integración económica de Bélgica, Holanda y Luxemburgo. Para esa fecha se redactará e implementará un tratado definitivo que sustituya al actual.

España.—España e Israel han dado comienzo a conversaciones sobre los posibles efectos del Mercado Común Euroafricano. Los países de Europa que quedaron fuera de este proyecto se preocupan por las posibles repercusiones del mismo en su comercio. Las conversaciones hispanoisraelíes podrán sentar una pauta acerca de la política que deberán seguir las naciones "huérfanas" de los grandes proyectos de integración económica.

Francia.—A pesar de la agobiante crisis política que sufre el país y de los problemas económicos subsiguientes, continúan los proyectos de desarrollo económico. Los trece principales bancos franceses incluyendo al Crédit Lyonnais, han establecido una compañía conjunta de inversiones para financiar la minería, el desarrollo hidroeléctrico y otros proyectos en la Unión Francesa. Asimismo se ha establecido un banco franco-alemán para el mismo fin. El primero atenderá más bien al desarrollo colonial y, el segundo, al desarrollo económico subsi-

guiente al establecimiento del Mercado Común en Europa.

Francia canceló su déficit con la Unión Europea de Pagos, a mediados del mes de septiembre, mediante la entrega de Dls. 47.6 millones. Esta medida que ha aliviado el problema inmediato del déficit comercial, se logró mediante el uso de las reservas del Fondo de Estabilización de divisas.

Holanda.—La balanza comercial de Holanda con la Unión Europea de Pagos arrojó un superávit de 82 millones de florines durante el mes de septiembre, frente al déficit de 404 millones del mes de agosto. Este superávit se logró, sin embargo, principalmente, con un préstamo por 90 millones de florines concertado con un banco central extranjero. La balanza de pagos de Holanda sigue pues, en posición difícil. El Fondo Monetario Internacional le otorgó a principios de septiembre un crédito por Dls. 137.5 millones, de los que la mitad constituye un fondo de reserva y la otra de inmediata utilización.

India.—La India continúa haciendo enormes esfuerzos para obtener financiamiento extranjero de ayuda para su actual plan quinquenal. Se vaticina que E.U.A. le concederá Dls. 300 millones del recién creado Fondo de Desarrollo Económico, y además, se le permitirá comprar a crédito grandes cantidades de excedentes agrícolas, pagables en rupias. El Ministro de Finanzas de aquel país, señor T. T. Krishnamachari, ha llevado a cabo conversaciones con las principales autoridades económicas y financieras de Alemania Occidental que se muestran deseosas de ayudar a la India.

Italia.—El Instituto Internacional de Finanzas de la Universidad de Nueva York acaba de publicar un estudio sobre el crecimiento económico de Italia que señala el trascendental éxito logrado por la política económica de ese país, simultáneamente con la estabilización del costo de la vida. El producto nacional bruto —calculado sobre precios constantes— se ha expandido en un 6% al año; la tasa de inversiones ha rebasado el 20% de dicho producto; la producción industrial se ha elevado a una tasa anual que fluctúa del 7 al 9%; y la industria del acero, equipo industrial y productos químicos se han reorganizado y desarrollado de tal manera que Italia es en la actualidad un exportador neto de estos artículos.

Japón.—El presupuesto japonés para importaciones ha sido reducido en Dls. 900 millones por debajo del total de 1956. Esto se deduce del total de Dls. 2 mil millones del presupuesto de divisas que se dedicará a financiar las importaciones durante la segunda mitad del año fiscal en curso. De esta cantidad, Dls. 1.65 mil millones se dedicarán propiamente a la adquisición de mercancías. Esta cifra es inferior en Dls. 831 millones a la correspondiente al mismo período del año anterior. Dls. 80 millones se dedicarán a reforzar el fondo de reserva y Dls. 357 millones al pago de invisibles.

La astringencia de divisas del Japón se verá aliviada en parte con un préstamo de Dls. 60 millones que le ha otorgado el Export Import Bank de E.U.A. para la compra de algodón norteamericano. Este es el segundo préstamo agrícola que recibe este país de la institución mencionada. En el mes de julio próximo pasado se le otorgó al Japón un préstamo de Dls. 115 millones para la compra de trigo, cebada, frijol de soya y algodón.