

# Los NEGOCIOS en el MUNDO

- *Inseguras perspectivas del comercio mundial*
- *Continúa mejorando la economía de EUA.*
- *Ayuda internacional al desarrollo económico de la India*
- *Internacionalización del mercado alemán de capitales*
- *Exportación soviética de excedentes minerales*

## INTERNACIONALES

### Perspectivas del Comercio Mundial

LOS expertos en comercio internacional estiman que las perspectivas de éste son inciertas a causa de dos factores: la recuperación económica de EUA y la posibilidad de que se refuercen y establezcan los precios de las materias primas.

A base de datos recientes parece que la disminución del valor en dólares del comercio internacional se ha detenido desde comienzos del segundo semestre del presente año. Sin embargo, no se hacen vaticinios acerca de la fecha en que dicho comercio comenzará a elevarse. Por lo pronto, se asegura que lo peor de la declinación ha pasado ya.

Acerca de la influencia de la economía norteamericana sobre el intercambio económico del mundo, el motivo principal de incertidumbre es que la recuperación de aquélla no parece efectuarse a manera de la de 1955. En esta última fecha, terminada la recesión del año precedente, se dio comienzo a una rápida intensificación de la economía. En la presente situación, esta recuperación es lenta aunque indudablemente definitiva.

Por esta razón, se vaticina un aumento más lento aún de la demanda de materias primas, a causa de las existencias elevadas que de estos artículos poseen los EUA.

La situación de las materias primas mismas es objeto de una duda mayor todavía. Si bien es cierto que el gobierno norteamericano se ha manifestado anuente, por primera vez, a tratar de estabilizar los precios de algunas de las que más han sufrido en años recientes, no se conoce todavía ningún proyecto concreto y, por supuesto, se desconoce también el efecto de cualquier programa internacional acerca de este asunto.

Un grupo de estudio labora activamente acerca del café y en la segunda semana del presente mes se reunieron en Londres representantes de los principales países productores y consumidores de cobre, plomo y cinc. Al igual que en el caso del café, EUA indicó su intención de participar en estas conversaciones y de buscar una solución apropiada.

*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.*

Las exportaciones de Europa y el Reino Unido a los países en proceso de desarrollo —que son los principales productores de materias primas— han continuado a buen ritmo. Sin embargo, los expertos vaticinan que comenzarán a decrecer en la segunda mitad del año a causa de la reducción de precios ocurrida en las materias primas que estos países exportan a los primeros.

Durante la recesión norteamericana de 1953-54, resultó posible una rápida recuperación a causa de la gran prosperidad económica de Europa Occidental durante esas fechas. Esta región continuó activamente sus compras desde EUA y contribuyó así fuertemente a sostener la economía de ese país. En la actualidad, la Europa Occidental no se encuentra en condiciones similares y no puede por lo tanto acelerar la recuperación norteamericana. Con todo, los pronósticos hechos a fines del año pasado de un decrecimiento marcado en el comercio mundial no han ocurrido. Muchos opinan que la posibilidad de este descenso se ha conjurado ya, mientras que otros expertos consideran que no se ha llegado todavía al punto crítico. La opinión mayoritaria es, sin embargo, que los principales peligros han pasado.

Los comentaristas más acreditados en materia de comercio internacional, puntualizaron que las conferencias sobre materias primas que actualmente se llevan a cabo, podrán solamente, en las mejores circunstancias, estabilizar el precio de estos artículos. Pero dado el decrecimiento intenso que sufrieron dichos precios en el período inmediatamente anterior, esta medida es de escasa importancia. Para que el comercio de materias primas se intensifique y sea factor importante en el crecimiento del comercio internacional, se requiere una alza de los precios de estos artículos y esta posibilidad no se vislumbra de inmediato.

La situación para los países productores de materias primas no es realmente desesperada, con todo y el marcado deterioro que ha sufrido. Algunos han experimentado pérdidas importantes en sus ingresos comerciales, pero otros han podido sobrellevar la situación con relativa facilidad.

Un tercer factor de incertidumbre en cuanto a las perspectivas del comercio mundial, es la posibilidad de un aumento del intercambio entre Europa Occidental y EUA por un lado, y la URSS y la China Continental por el otro. La disminución de las restricciones en el comercio entre Oriente y Occidente en 1956 produjo importantes aumentos en el intercambio. Sin embargo, el factor principal aquí es la planeación gubernamental de la URSS, que busca satisfacer necesidades ocasionales principalmente. Por esta razón, las compras de Rusia y de China tienden a ser sumamente variables y difíciles de vaticinar.

La mayor parte de los expertos concluye que de continuar el comercio mundial a la tasa del primer trimestre del presente año, las exportaciones ascenderán al final de año a Dls. 93.7 mil millones. Esta cifra constituye un descenso muy marcado de la tasa prevaleciente en el último trimestre de 1957, descenso de cerca de Dls. 8 mil millones. Durante el segundo trimestre del presente año la tasa anual del comercio del mundo se elevó levemente a Dls. 94 mil millones.

Por otro lado, las importaciones mundiales decrecieron en cerca de Dls. 7 mil millones desde el cuarto trimestre del año pasado al actual, siempre a base de una tasa anual. Durante el primer trimestre de 1958, la tasa en cuestión fue de Dls. 99.4 mil millones y en el segundo de Dls. 100 mil millones. Esta elevación es, sin embargo, inferior a la usual para esta época del año.

A pesar de todos estos elementos de incertidumbre, se pronostica generalmente que habrá una recuperación, ya sea por una causa o por otra o por una combinación de factores. Lo que está en discusión parece ser la rapidez e intensidad de dicha recuperación.

## Recapitalización del FMI y del Banco Mundial

**D**ESARROLLANDO la nueva tendencia de política exterior norteamericana iniciada con las propuestas para un banco de desenvolvimiento regional latinoamericano y un organismo similar para el Medio Oriente, el Presidente Eisenhower anunció el 26 de agosto último, nuevas medidas para el fortalecimiento de las dos principales instituciones bancarias internacionales: el Fondo Monetario Internacional y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.

El Presidente Eisenhower se dirigió al Secretario del Tesoro de EUA, señor Anderson, con instrucciones sobre la política que éste debería propugnar en los dos organismos que se acaban de citar, con motivo de la reunión de los miembros de ambas instituciones en Nueva Delhi el próximo octubre. El Presidente sugirió al Secretario del Tesoro que explorara la posibilidad de que se aceptaran las siguientes medidas: 1) aumento general de las cuotas de los países miembros del FMI; 2) elevación del capital autorizado del Banco Mundial y aumento de suscripciones de capital; 3) iniciación de negociaciones tendientes a establecer una asociación internacional de desarrollo afiliada al Banco Mundial.

Las modificaciones de estas cuotas y aportaciones es la primera que se hace desde 1944 cuando se establecieron estas dos instituciones a raíz de los acuerdos concertados en Bretton Woods. No hay en la nota del Presidente indicación sobre el monto de los incrementos. Sin embargo, algunos comentaristas especulan sobre la posibilidad de que dichos aumentos sean del 50% para el FMI y de 80% en las suscripciones de capital para el Banco Mundial. Estas propuestas, siguen los lineamientos generales de las observaciones hechas por el Primer Ministro británico, señor McMillan, en su visita a Washington de junio último. El

Departamento del Tesoro de EUA se ha convencido de la necesidad de fortalecer los organismos internacionales, no sólo por el aumento de las necesidades del comercio y desarrollo mundiales, sino por razón de política interna de los mismos EUA.

Por ejemplo, y en lo que concierne al FMI, se señala que el comercio mundial se ha cuadruplicado en los últimos 14 años, sin que se modificaran las cuotas de aportación que corresponden a cada país miembro. Y en cuanto al Banco Mundial, el rápido crecimiento de sus actividades acercan su capacidad de crédito al límite práctico del mercado financiero dentro del cual opera. Esto, por razón de la conciencia creciente de las necesidades de los países subdesarrollados, como efecto de estudios económicos de mayor nivel técnico y de la recién adquirida independencia de muchas de aquellas naciones que les permite encauzar la gestión gubernativa hacia su superación económica.

Desde el punto de vista de la política interna norteamericana, a nadie se le escapa el hecho de que las cámaras legislativas de ese país se muestran cada vez más reacias hacia la ayuda económica. En los últimos años, y salvo, por ejemplo, el caso de la ayuda técnica, casi todas las otras partidas de la ayuda económica exterior, han sido recortadas severamente por el Congreso norteamericano, aun en contra de la voluntad del Ejecutivo. Acerca de este punto se estima que el otorgamiento de fuertes partidas a los organismos internacionales encontrará menos oposición en el Senado y Cámara Baja de EUA por razón del prestigio adquirido por estos organismos y, además, porque estas sumas devengan intereses y están sujetas a normas rígidas y económicas en su manejo.

Existe también la opinión de que los préstamos otorgados por las instituciones bancarias internacionales pueden con mayor facilidad que los préstamos directos de país a país que conceden los organismos similares estadounidenses, exigir y obtener el establecimiento de reformas y sano manejo económico por parte de los países beneficiados. El gobierno norteamericano se ve en la imposibilidad práctica de exigir condiciones similares puesto que, tratándose de exigencias también de gobierno a gobierno, se prestan a críticas sobre intervenciones indebidas.

El fortalecimiento del FMI se considera de gran importancia inmediata para el comercio mundial. En los últimos años se ha hablado con frecuencia de una escasez de liquidez monetaria para las transacciones comerciales entre naciones. Las cuotas de aportación al Fondo se calcularon a base de la participación de cada país en el comercio mundial en 1938, siendo esta cuota el 25% del monto de dichas transacciones en ese año, o del 10% de las reservas de oro y dólares de cada uno de los países. Las cuotas se pagaron 10% en oro y el resto en moneda de cada nación miembro.

De 1948 a 1956 se hizo escaso uso de las reservas del FMI. Las  $\frac{2}{3}$  partes del monto total de las operaciones de este organismo se han llevado a cabo en los últimos dos años. El total de las operaciones del Fondo hasta la fecha, suman-

do tanto los préstamos concedidos como los otorgados para uso en emergencias (stand-by-agreements) han ascendido a Dls. 3.9 mil millones. Si las operaciones continuaran a la tasa de los últimos años y si no se modificaran las cuotas de aportación, se agotarían las reservas del Fondo para 1960.

Las operaciones del BIRF son de tipo muy distinto. Como es bien sabido, el Banco Mundial se dedica a operaciones de fomento del desarrollo económico de los distintos países y no tiene que ver con problemas de liquidez internacional. En el ejercicio fiscal 1956-57, este organismo prestó un total de Dls. 387 millones, de los que sólo Dls. 46 millones se concedieron a países europeos, fuera del sur de Italia que se estima como una región subdesarrollada. La participación de los países de Asia en el monto de estos préstamos ha aumentado año a año y en el período citado representó el 60% del total. Las demandas de los países africanos se anticipa que aumentarán vigorosamente en los años venideros por razón del movimiento hacia la independencia de las colonias europeas que parece irse completando paulatinamente en esta región.

Los fondos del Banco Mundial provienen del capital suscrito por los países miembros y por emisiones de bonos que se colocan en los mercados de capital, principalmente en el norteamericano. La suscripción total del capital de la institución por parte de sus miembros no se paga nunca en su totalidad: 2% se aporta en oro o dólares y otro 18% en moneda de cada país; el restante 80% que no se llega a entregar, constituye una garantía para los préstamos que obtiene el Banco mediante la colocación de sus valores en los mercados citados. Buena parte de la facilidad con que se colocan los bonos de la institución proviene de la existencia de estas garantías inherentes al 80% de las suscripciones que no pagan los países. Por esta razón es que las actividades del Banco Mundial tienen también un límite financiero real.

Los principales préstamos de este organismo se han dedicado al desarrollo de energía eléctrica y de transporte. Por ejemplo, los préstamos para el primero de estos renglones suman cerca de la tercera parte del total de créditos otorgados por este organismo.

La severidad de los criterios de inversión con que el Banco Mundial opera, ha acrecentado la confianza de los inversionistas privados en esta institución. En el ejercicio fiscal 1956-57, logró colocar este organismo Dls. 275 millones en el mercado neoyorquino de dinero. Las obligaciones del Banco fuera de EUA han aumentado del 20% en 1952 al 45% en 1957, lo que demuestra la creciente internacionalización de sus actividades y de la confianza que en éste tienen.

En la actualidad, el Banco tiene créditos pendientes de sus préstamos por Dls. 1.7 mil millones. Su actividad crediticia se ha desarrollado a una tasa anual de Dls. 750 millones, por lo que se considera que la garantía de EUA inherente al 80%, tantas veces citado, de capital suscrito pero no pagado, se agotará para 1960-61.

En cuanto a la asociación internacional de desarrollo económico, no se tiene todavía una idea precisa de su estructura y capital, pero se considera como semejante a la propuesta de "Agencia Internacional de Desarrollo" hecha a principios de año por el Senador de Oklahoma, A. S. Monroney. Según este proyecto, este organismo haría préstamos de desarrollo de mayor flexibilidad y facilidad que los otorgados por el Banco Mundial, pero enfatizando principalmente la utilización de monedas "suaves", por ejemplo, del fondo obtenido por EUA de sus ventas de excedentes contra pago en moneda local. Uno de los problemas más interesantes de este proyecto será, sin duda alguna, la delimitación de campos de actividad entre el Banco Mundial y el organismo que se propone, a fin de evitar duplicidad y competencia entre uno y otro.

## CANADA

### Situación Económica General

Las perspectivas de la situación económica del Canadá para fines del presente año no son del todo halagüeñas. Sin embargo, los círculos financieros y gubernamentales de ese país no manifiestan excesiva aprensión por este estado de cosas.

Según los expertos, la prolongada recesión económica que sufre el país obedece fundamentalmente a dos factores: 1) una expansión excesiva de la inversión privada; y, 2) la recesión económica estadounidense.

La tasa de desarrollo económico del Dominio ha sido extraordinaria. La expansión de la inversión de capitales alcanzó un total de 28% del producto nacional bruto en 1957. De esta cifra, el 65% correspondió a la inversión privada y el 35% a la inversión gubernamental.

Cerca de la mitad de la inversión privada —31%— se dirigió hacia la explotación forestal y de minerales, incluyendo la de combustibles: petróleo, gas y plantas hidroeléctricas.

La enorme cuantía de estas inversiones produjo, como era de esperarse, una gran expansión en la capacidad productiva del Canadá en productos básicos de este tipo. La contracción de la economía mundial trajo, en consecuencia, el que estas nuevas fuentes de producción permanecieran sin utilizarse a capacidad. Sin embargo, se estima que la mayor parte de los inversionistas en estos sectores de la economía, anticipaban la imposibilidad de que la acrecentada capacidad de producción fuera utilizada plenamente de inmediato. Sus inversiones, comentan distintos expertos financieros, buscaban satisfacer el mercado mundial a largo plazo. Sin embargo, no es difícil estimar el efecto de desequilibrio que sufre la economía canadiense por razón de estas actividades.

Junto con este fenómeno debe tomarse en cuenta el hecho de que, la inversión pública de infraestructura económica: comunicaciones, viviendas, etc., etc., hubo de permanecer rezagada, por lo que, se han producido algunos cuellos de botella para la explotación plena de los recursos desarrollados por la inversión privada.

Este fenómeno, dado el decrecimiento de la demanda de estos últimos productos, no tiene por lo pronto un efecto directo considerable sobre la recesión en el Canadá y, por otro lado, permite el acrecentamiento de las inversiones públicas para corregir el desequilibrio. Ya el gobierno del Dominio ha dado pasos en este sentido, lo que refuerza la confianza en cuanto a la efectividad de la política anticíclica estatal.

La recesión económica estadounidense ha tenido, como era de esperar, dado los estrechos lazos económicos del Canadá con EUA, repercusiones desfavorables en el país del norte. La capacidad de producción de industrias básicas del Canadá se desarrolló en gran parte con la afluencia de capitales estadounidenses; y, después de desarrolladas estas nuevas fuentes de riqueza se restringió el consumo del mercado norteamericano, por razón de la recesión. En este aspecto, muchos anticipan una mejoría decisiva por razón de la recuperación económica que comienza a apuntar en EUA. Sin embargo, ésta es lenta y sus efectos benéficos sobre la economía canadiense, serán aún retardados.

La opinión general en los círculos financieros del país es de que con todo y la recuperación norteamericana, más la política anticíclica del Canadá, no puede preverse en el futuro inmediato una recuperación de la expansión de las inversiones en el desarrollo de fuentes básicas de riqueza, por lo menos, al ritmo de los años recientes. Por el contrario, la mayor parte de los observadores considera que las próximas etapas del desarrollo económico del país serán de una intensidad más gradual y de mayor equilibrio.

La atención de las autoridades se dirige en la actualidad a reforzar el capital social. Se pone en práctica un plan de ampliación de las escuelas públicas, de construcción de carreteras, de edificios públicos, de aeropuertos y terminales y, en general, de las comunicaciones. También se da importancia a la construcción de hospitales y otras facilidades de sanidad.

Una dificultad muy seria con que se tropieza es la que representa la situación monetaria del país y la consiguiente política del gobierno federal. La necesidad de capitales es marcada y el gobierno y el Banco Central, pueden subsanarla a través de la elevación de las tasas de interés. Sin embargo, esta medida no sólo traerá consigo un acrecentamiento del ahorro interno, sino que traerá mayores capitales estadounidenses. Este último fenómeno, provocará sin duda alguna, la continuación del actual alto tipo de cambio del dólar canadiense frente al norteamericano, lo que tendería a deprimir el comercio de exportación canadiense. La economía del Dominio necesita, en cambio, aumentar sus exportaciones para poner a funcionar la muy amplificada capacidad productiva del país. Además, la elevación de las tasas de interés acrecentará las dificultades de los gobiernos locales para financiar buena parte de las obras de interés social que el país también necesita.

La política monetaria ofrece pues posibilidades contradictorias de acción. No hay señal todavía de cuál será la actitud

que asumirá el gobierno frente a este problema y a cuál de los intereses mencionados le otorgará prioridad a costa de cuáles otros.

El crecimiento de la población ha hecho posible el que se rebasen los 17 millones de habitantes durante el segundo trimestre del presente año. La tasa anual de crecimiento demográfico es de 2.5%, por razón, principalmente, del crecimiento natural. En los últimos dos o tres años la corriente de inmigrantes ha disminuido muy marcadamente. Como resultado de esta situación, la fuerza de trabajo se acrecentó en sólo 2% entre 1956 y 1957 frente a acrecentamientos de 4% en los años precedentes.

Con todo, al iniciarse la elevación estacional del desempleo en el mes de octubre último, los desocupados ascendían a 3.5% de la fuerza de trabajo. Para junio del presente año, la desocupación había alcanzado el 5% de dicha fuerza laborante y muchos comentaristas anticipan aumentos superiores al 10% para el próximo invierno. Esta tendencia, de materializar, agravaría drásticamente la recesión económica que se manifiesta en el país.

A corto plazo, es decir, para fines del presente año, la recuperación económica estadounidense constituye, indudablemente, el factor correctivo de mayor importancia en la economía canadiense por sus efectos rápidos sobre el nivel de empleo del país y de su producción de productos básicos en general.

## ESTADOS UNIDOS DE N.A.

### Continúa la Recuperación Económica

La recuperación de la economía norteamericana siguió con paso seguro aun cuando la mayor parte de los barómetros económicos de ese país no alcanzan todavía los niveles anteriores al decrecimiento de la actividad en los negocios.

Durante el segundo trimestre del presente año se notó un alza apreciable en el valor de los bienes y servicios producidos en EUA frente a los totales del primer trimestre de ese mismo periodo. Esta es la primera vez en los últimos 6 meses que se observa este fenómeno y obedece a un crecimiento marcado de las compras de los consumidores.

La tasa anual del producto nacional bruto durante este segundo trimestre es de Dls. 429 mil millones. Esta cifra, dada a conocer por la Secretaría de Comercio de la Unión Norteamericana supera en Dls. 1 mil millones la estimación hecha con anterioridad y en Dls. 3.2 mil millones la tasa anual correspondiente al primer trimestre del año.

La recuperación de la economía indicada por estos datos, ha sorprendido a muchos expertos que estimaban que la recesión se había detenido ya pero que no creyeron que se hubiera iniciado todavía la recuperación.

Los gastos de consumo personal durante el primer trimestre de 1958, alcan-

zaron una tasa anual de Dls. 286.2 mil millones y en el segundo, de Dls. 288.3 mil millones. Sin embargo, los gastos de las empresas siguieron decreciendo aunque en porcentajes menores a los de los trimestres anteriores.

La reducción de existencias durante el segundo trimestre fue inferior a la del primero. Esta tendencia representó reducciones del 5% desde los niveles de septiembre de 1957, para bienes de consumo durables.

Las compras gubernamentales: de la Federación, los Estados y los Municipios, ascendieron a una tasa anual de Dls. 90.9 mil millones —que constituye un máximo para tiempos de paz— y que supera en Dls. 1.4 mil millones a la tasa anual del primer trimestre. La mayor parte de estos aumentos es atribuible a los gastos federales.

Las erogaciones de la Federación, como se recordará, disminuyeron marcadamente a mediados de 1957 a causa de la campaña del régimen para equilibrar el presupuesto. Sin embargo, desde esa fecha, han comenzado a aumentar en forma señalada. Primero, como reacción al conocimiento de los adelantos científicos de la URSS y después como parte de una política anticíclica. El caso de los gobiernos estatales y municipales es distinto, aquí la tendencia al aumento de los gastos ha sido continua, aunque paulatina, durante el período de la recesión.

La recuperación económica de EUA, aunque ya firme y definitiva, no es sin embargo, completa. La inversión privada sigue siendo restringida tanto en los negocios como en la construcción de viviendas. La estimación que hiciera la Secretaría de Comercio para el primer trimestre de este año, de una tasa anual de Dls. 53.5 mil millones, ha resultado exagerada. Los últimos estudios al respecto indican que durante este período no rebasó los Dls. 49.6 mil millones. Para el segundo trimestre volvió a decaer, a Dls. 49.2 mil millones, cifra inferior en Dls. 18 mil millones a la prevaleciente en el segundo trimestre de 1957.

El aumento en la tasa anual del producto nacional bruto del segundo trimestre de este año, frente al primero, es sin embargo todavía inferior en Dls. 12.2 mil millones a la tasa anual del segundo trimestre de 1957, y menor en Dls. 16.6 mil millones a la tasa máxima de ese año, que fue la correspondiente al tercer trimestre del mismo.

La tasa anual del consumo personal durante el segundo trimestre bajo estudio, rebasó, sin embargo, en Dls. 800 millones los niveles del segundo trimestre de 1957 e igualó al máximo histórico alcanzado durante el tercer trimestre de este último año. Todo esto augura una recuperación completa aun en los sectores que continúan demostrando cierta debilidad.

La Secretaría de Comercio indica que durante el mes de julio el ingreso personal rebasó la cima de julio de 1957, aun cuando es inferior todavía en Dls. 2 mil millones al máximo absoluto alcanzado a fines de ese mismo año, que fue de una tasa anual de Dls. 351.8 mil millones.

Los salarios del segundo trimestre del año actual fueron aproximadamente iguales a los del primer trimestre. Los salarios en el sector privado disminuyeron menos que en los dos trimestres anteriores, pero estas reducciones se vieron compensadas en parte por aumentos en las planillas gubernamentales, especialmente del sector militar.

El ingreso agrícola continuó aumentando durante el segundo trimestre del presente año y alcanzó una tasa anual de Dls. 13.4 mil millones, cifra ésta que supera en Dls. 1.8 mil millones la correspondiente al año anterior y en Dls. 800 millones al total del primer trimestre de 1958.

Otro signo de la recuperación fue revelado por el índice de la producción industrial de la Junta de la Reserva Federal correspondiente al mes de julio. Este índice se elevó en 2 puntos, tomando en cuenta el ajuste estacional y es el tercer aumento mensual consecutivo. El nivel actual es así de 133, que supera en 7 puntos a la cima de la recesión, cuando descendiera a 126. Sin embargo, es todavía menor en 12 puntos al nivel alcanzado durante el mes de julio del año pasado.

Estas estadísticas explican en gran parte el porqué de la elevación de la tasa de redescuento del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, aprobada a mediados del mes de agosto por la Junta de la Reserva Federal. Este aumento de la tasa de interés indica claramente que la política de la Reserva Federal ha cambiado, de una de combatir a la recesión, nuevamente a una antiinflacionaria.

En el aumento de la producción industrial continúan revelando progresos marcados las manufacturas de bienes de consumo durable que habían sido las más afectadas por la recesión. Aquí, el sector de mayor fuerza fue el de aditamentos caseros que, con ajustes estacionales, repitió los niveles del mes de junio último, que fueron los más altos alcanzados durante los últimos 3½ años.

La distribución de dividendos de las empresas también dio signos de recuperación al alcanzar un total de Dls. 6.2 mil millones para los primeros 7 meses del presente año, cifra ésta inferior en sólo Dls. 40 millones a la correspondiente al mismo período de 1957.

## Mercado de Capitales

EL mercado de capitales de EUA ha venido contribuyendo crecientemente al financiamiento del desarrollo económico extranjero. Sus canales de acción han sido principalmente tres: participaciones en préstamos del Banco Mundial, compra de bonos de ese mismo organismo y participación en préstamos otorgados por el Eximbank. También se nota una tendencia hacia el aumento de la compra directa de bonos extranjeros y créditos a estos mismos gobiernos sin intermediarios.

Casi todos los préstamos del Banco Mundial antes de 1954 se financiaron con las contribuciones de capital de los

EUA y por las ventas de sus obligaciones. La primera de estas ventas tuvo lugar en mayo de 1947. Hasta la fecha el Banco Mundial ha vendido bonos por cerca de Dls. 1.5 mil millones y casi todas las principales instituciones financieras norteamericanas poseen este tipo de valores.

La popularidad de los bonos del BIRF es creciente. Por un lado, existe la aportación de Dls. 635 millones hecha por el gobierno de EUA y la garantía a los préstamos del mismo por otros Dls. 2.54 mil millones que habrá de suscribir dicho gobierno a solicitud del Banco Mundial. Las garantías similares de los otros países miembros ascienden a un total de Dls. 5 mil millones. Pero ésta no es la única razón para el creciente prestigio de los valores del Banco Mundial. Entre los inversionistas norteamericanos se tiene, por ejemplo, plena conciencia de que los préstamos de la institución bancaria mencionada se basan en estudios cuidadosos y que dicho organismo sigue muy de cerca el desarrollo económico de los países prestatarios a fin de reasegurarse más aun en sus operaciones.

Aparte de estas actividades, han aumentado las participaciones de los organismos financieros estadounidenses en los préstamos del Banco. En 1952 se hizo el primer arreglo de este tipo y dos años después, la idea se había popularizado al extremo de que 14 instituciones bancarias norteamericanas participaban en los préstamos del BIRF.

Desde 1954 a la fecha ha crecido intensamente la aceptación de este tipo de operaciones. En el ejercicio fiscal recién fenecido las instituciones privadas del mundo entero, pero principalmente las norteamericanas, participaron con el equivalente del 17.5% del total de créditos otorgados por el organismo internacional, es decir, por una cantidad de Dls. 87 millones. Y a medida que pasa el tiempo, estas participaciones se acercan a su vida de madurez, convirtiéndose —al llegar al período de 3 a 5 años— en inversiones atractivas para los inversionistas institucionales al igual que para la banca comercial.

Las primeras participaciones contenían la garantía del Banco Mundial, pero a medida que crece el prestigio de este organismo, han aumentado también las participaciones que carecen de esta garantía. En 1954, por ejemplo, se efectuaron cinco transacciones de participación por algo más de Dls. 11 millones; para 1958, el número de transacciones de este tipo había aumentado a 22 y el monto correspondiente a más de Dls. 46 millones.

Las operaciones conjuntas en las que ha participado el Banco Mundial, absorbiendo parte de algún préstamo flotado por las casas de inversión estadounidenses, han aumentado también. Estas operaciones conjuntas en las que el BIRF es participante, en lugar de serlo las casas financieras norteamericanas, suman ya Dls. 284 millones de préstamos otorgados a 8 países. De esta cantidad, Dls. 145 millones han sido aportados por los inversionistas privados que incluyen a muchos bancos comerciales estadounidenses.

La creciente actividad del Eximbank hace también amplio uso de los recursos de capital estadounidense. Este organismo busca la cooperación de la banca comercial, las compañías de seguros y los fondos de pensiones para canalizar recursos hacia el desarrollo económico extranjero. Esta labor se vio grandemente favorecida por el colapso de las tasas de interés ocurrido el año pasado. Al reponerse los niveles de éstas, disminuirán con toda probabilidad las posibilidades del Eximbank de utilizar estas fuentes de recursos, pero aun así, las autoridades de la institución confían en haber contribuido grandemente a establecer una tendencia definitiva.

En el ejercicio fiscal que terminó el 30 de julio último, este organismo gubernamental indujo a 24 instituciones privadas a contribuir por su propia cuenta y riesgo al financiamiento del comercio de 11 países a través de 21 operaciones distintas de crédito. El monto total de estas operaciones fue de Dls. 232.5 millones. Esta es la mayor cantidad con que jamás haya participado el capital privado en las operaciones del Banco durante sus 24 años de vida. En el ejercicio fiscal de 1957, antes del derrumbe de las tasas de interés a que se ha hecho mención, el Banco pudo atraer hacia este tipo de operaciones sólo Dls. 7.8 millones de la iniciativa privada.

En el caso del Eximbank también tiene suma importancia la confianza en la pericia técnica de la institución. Durante todo el período de su existencia, este Banco ha concedido préstamos por Dls. 6.2 mil millones, de los que sólo Dls. 3 millones resultaron perdidosos.

Funcionarios del Eximbank apuntan que la mayor parte de las participaciones de los organismos financieros privados en las actividades de dicho organismo ocurren a iniciativa de esas instituciones y no del Eximbank mismo. Por ejemplo, del total de Dls. 232 millones citados, Dls. 105 millones fueron prestados por los bancos norteamericanos en relación con créditos concedidos por el Eximbank, pero sin la autorización de esta última institución. Otros Dls. 92 millones se pagaron al Eximbank por valor de su portafolio y el resto, Dls. 35 millones constituyó la única cantidad autorizada por el Eximbank.

### Cosecha Algodonera

EL más reciente cálculo del Departamento de Agricultura sobre la próxima cosecha algodonera es de que ascenderá a 12.105,000 pacas de 500 libras brutas de peso cada una. Esta estimación es superior en 522 mil pacas a la que hiciera el Departamento en el mes de agosto y demuestra un aumento importante sobre el total del año algodonoero precedente, que fue de 10.964,000. Sin embargo, es inferior al promedio de la década 1947-55, de 14.136,000 pacas.

Junto con esta cosecha debe tenerse en cuenta las existencias acumuladas de cosechas anteriores que ascienden a 8.750,000 pacas.

El cultivo del algodón en EUA se limita en la actualidad a una superficie

muy restringida, que es la menor desde 1876, a causa de los controles implantados por el gobierno y del sistema de Banco de Suelos.

La nueva reducción en la superficie de cultivo en el presente año fue de 3.6%, lo que reduce la misma a 11.960.000 acres. El año precedente la superficie fue de 13.558,000 acres.

El rendimiento por acre se estimó para la cosecha de este año en 486 libras por unidad, frente a 388 el año precedente y 317 del promedio de la década última.

La producción de algodón de tipo egipcio-americano se anticipa como de 83,900 pacas, frente a 81,900 el año precedente y 41,600 del promedio de la década mencionada.

El Departamento de Agricultura calcula que la producción resultante de semilla de algodón será de 5.008,000 toneladas frente a 4.609,000 del año precedente.

En general, el programa de restricción del cultivo de algodón que dio resultados impresionantes hasta hace poco, parece verse amenazado nuevamente por los progresos tecnológicos. También han contribuido las excelentes condiciones meteorológicas que han privado en toda la región, principalmente en California y Nuevo México. Según el Departamento de Agricultura, el clima durante el mes de agosto permitió una máxima utilización de insecticidas, lo que ha contribuido poderosamente a los aumentos señalados en el rendimiento por acre de cultivo.

## ALEMANIA OCCIDENTAL

### Auge del Comercio Exterior

SEGUN los datos más recientes, el auge del comercio exterior de Alemania Occidental no ha mermado en lo que va del presente año, por el contrario, promete alcanzar nuevos máximos.

Las cifras referentes a comercio exterior y en especial, al superávit mercantil del país para el mes de julio indican que dicho excedente supera en 40% al correspondiente del mismo mes del año pasado. El total asciende a Dls. 115.92 millones. El superávit para el período de enero a julio del presente año es de Dls. 742 millones frente a uno de Dls. 550.48 millones para el período analizado de 1957.

A menos de que no ocurra alguna modificación inesperada en lo que queda del año, el superávit mercantil para 1958 será el mayor de todos los tiempos y superará al máximo del año pasado cuando totalizó Dls. 1,022 millones.

Las exportaciones durante el mes de julio se elevaron a Dls. 759.64 millones, cifra superior en 3.8% a la correspondiente del año pasado. Las importaciones totalizaron Dls. 643.72 millones, cifra inferior en menos de 1%, también a la correspondiente de 1957.

Los totales del citado mes de julio son más favorables que el promedio para los primeros 7 meses del presente año. En este período, las exportaciones totalizaron Dls. 4,977.84 millones, cifra superior en 2.2% a la comparable de 1957. En contraste, las importaciones declinaron en un 2% para sumar Dls. 4,235.84 millones.

Los exportadores alemanes y las entidades gubernamentales relacionadas con el comercio internacional no se han conformado sin embargo, con los éxitos obtenidos que han elevado las reservas monetarias en el país a niveles impresionantes. Por el contrario con gran dinamismo desarrollan en la actualidad programas aun más ambiciosos.

Ultimamente ha comenzado a enfatizarse, cada vez con mayor fuerza la tendencia de sustituir la campaña de ventas usuales y directas por proyectos de participación en Consorcios internacionales. La nueva política incluye el establecimiento de oficinas colectivas de ventas y el desarrollo de programas especiales de entrenamiento. En las últimas semanas, por ejemplo, la nueva política y las nuevas técnicas comerciales han hecho posible la promoción de un número importante de programas comerciales:

Veinte compañías alemanas establecieron conjuntamente una oficina permanente en Túnez con el propósito de suministrar asesoría técnica en el desarrollo minero y portuario de la nueva República de Túnez y de promover la venta de productos de ingeniería, de industria química, eléctrica, y en general de bienes de inversión.

Los astilleros de Ottensen aceptaron un pedido por cerca de Dls. 3 millones del Perú que incluye el adiestramiento de 50 técnicos de ese país como núcleo para el desarrollo de esta importante industria.

Una delegación de representantes industriales alemanes se ha trasladado a Egipto a fin de discutir, también como programa conjunto, la participación de sus respectivas empresas en 12 proyectos de perforación petrolera y de refinación.

La compañía alemana Ferrostaal está en conversaciones con representantes argentinos para participar en un Consorcio que proporcionará al Gobierno de ese país Dls. 50 millones en equipo de perforación para el monopolio petrolero Y.P.F. Modificando radicalmente la política que se ha seguido en la industria de petróleo, el Consorcio actuará a nombre de Y.P.F. El grupo de industrias asociadas aquí incluye empresas de distintos países: la Atlas Corporation; la Hidden Splendor Mining Company, la William Brothers Company y la Mid Continental Exploration.

En el Brasil también participa la Ferrostaal que espera concertar, próximamente, un acuerdo con la Hanna Ore Mining Company, varias empresas siderúrgicas del Ruhr y el grupo francés de Dreyfus, a fin de construir un ferrocarril de los yacimientos ferrosos de Itabirito al Puerto de Angra dos Reis.

## Internacionalización del Mercado Alemán de Capitales

LA pujanza financiera y comercial de Alemania Occidental que, para beneficio de los países subdesarrollados, se hace sentir crecientemente, alcanzó a principios del presente mes uno de sus más sonados éxitos. Se trató de la colocación en el mercado alemán del primer préstamo hecho a una empresa extranjera desde 1914. La compañía beneficiada fue la Anglo American Corporation, que realizó la operación a través del Deutsche Bank. El crédito ascendió a más de Dls. 11 millones y tiene por objeto ayudar a la Anglo American en el fortalecimiento del comercio internacional de diamantes. La compañía británica mencionada facilitará, con los fondos así obtenidos, créditos a la empresa sudafricana de De Beers, con apreciable beneficio para la Unión del África del Sur.

El préstamo aludido pone de manifiesto el vigor del capitalismo alemán, fuertemente respaldado por las gigantescas reservas acumuladas por el país, como consecuencia de sus excedentes comerciales y de las altas tasas de interés prevalecientes en Alemania, que atraeron importantes cantidades de capital extranjero.

En los últimos 12 meses sin embargo, ha tenido lugar una marcada reducción en las tasas de interés en el país, que ha hecho posible la colocación de distintas emisiones de bonos al 6 y al 5.5% con gran rapidez y aun en exceso.

Esta situación dio la voz de aviso sobre las posibilidades de colocar en Alemania valores extranjeros. Esto se ha logrado con el préstamo a la Anglo American en condiciones más favorables al acreedor de las que hubieran podido obtenerse en el mercado londinense.

Las autoridades alemanas, según recientes declaraciones del Subsecretario de Estado en el Ministerio de Finanzas, Sr. Spingler, proyectan intensificar la exportación de capitales a países en proceso de desarrollo a través, principalmente, de 3 nuevas medidas:

1.—Alemania está dispuesta a elevar su cuota en el Fondo Monetario Internacional de Dls. 330 millones a Dls. 500 millones, siempre y cuando los demás países miembros hagan contribuciones proporcionales;

2.—Si el "Área del Libre Comercio" llegara a realizarse, Alemania participará en el establecimiento de instituciones financieras destinadas a ayudar a los "países periféricos" del grupo: Grecia, Turquía, Islandia e Irlanda;

3.—Se anuncia también la posibilidad de establecer un banco alemán de exportaciones que adquiriría parte de las reservas de divisas del Bundesbank mediante el pago en marcos, que a su vez se obtendría a través de la colocación de bonos en el mercado alemán.

Las divisas así adquiridas se pondrían a disposición de las principales empresas del país a tasas moderadas de interés a fin de facilitar a estas sociedades la adquisición de participaciones en empre-

sas extranjeras y el establecimiento de subsidiarias.

Además de estas medidas, es posible que las autoridades acepten las sugerencias emanadas de la Cámara de Comercio de Dusseldorf al efecto de que se eleve al seguro de las exportaciones para cubrir el 90% del riesgo de las mismas y que se amplíe la capacidad de financiamiento de dichas exportaciones al 85% del monto de los contratos respectivos en lugar del actual porcentaje que es del 60 al 75%.

La Cámara de Comercio propone, además, otras modificaciones del mercado financiero a fin de permitirle a los exportadores, una vez efectuada la entrega de las mercancías en el exterior, vender sus contratos a un banco especial y ampliar la negociabilidad de dichos documentos.

Otros sectores financieros proponen, también, el establecimiento de un organismo semejante al Eximbank norteamericano, así como una aceleración del pago de las deudas provenientes del Plan Marshall que ascienden a cerca de Dls. 1 mil millones a fin de que dichos fondos se presten a los países en proceso de desarrollo.

En general, los sectores financieros alemanes demuestran un entusiasmo creciente por las inversiones extranjeras y una conciencia cada vez más madura del papel que deben desempeñar en la promoción del desarrollo económico de los países menos favorecidos.

## INDIA

### Ayuda Exterior para el Segundo Plan Quinquenal

EL desarrollo económico de la India es tema de gran interés para el resto del mundo, pues ilustra la posibilidad o imposibilidad de que el desenvolvimiento económico de un país atrasado pueda llevarse a cabo sin merma de las instituciones democráticas.

El segundo plan quinquenal de la India es un programa muy ambicioso que implica inversiones totales de cerca de Dls. 11 mil millones, para terminar en 1961. La tasa de crecimiento de su economía no es excesiva, pues bajo la mejor de las circunstancias y dado el enorme crecimiento de su población se lograría un aumento de algo menos del 2% al año per cápita.

En el desenvolvimiento de este programa la India se ha enfrentado con muy serios obstáculos, el principal de los cuales es la escasez de divisas para adquirir bienes de inversión desde el exterior. El gobierno hindú no ha desatendido las posibilidades de obtener inversión extranjera directa, pero aun así, surgió la amenaza de serios déficit en la balanza de pagos que podían dar al traste con el magno esfuerzo de superación económica.

En vista de esta situación y dada la trascendencia que para los demás países subdesarrollados de Asia tiene el programa de la India —que frecuentemente se compara con el de la China Continen-

tal que sigue métodos distintos— convocó el Banco Mundial a una reunión en Washington a fines del mes pasado, con miras a coordinar una política de ayuda económica inmediata y a plazo mayor que le permitiera a la India proseguir con el gran esfuerzo de este su segundo plan quinquenal.

A esta conferencia asistieron, además de representantes del Banco Mundial, expertos financieros de EUA, Inglaterra, Alemania Occidental, Canadá y Japón, países que haciendo una rara demostración de armonía y de interés por los países menos favorecidos, acordaron otorgar amplias facilidades de crédito y otros tipos de ayuda al gobierno de la India. La aprobación de un plan de ayuda por parte de los países primeramente mencionados demuestra, asimismo, el grado de madurez de la política exterior económica de los grandes países industrializados de Occidente, madurez que, en lo que a EUA corresponde, dio también muestras palpables con las recientes iniciativas del Presidente Eisenhower de establecer organismos de desarrollo económico regional en Latinoamérica y el Medio Oriente, así como también de acrecentar los recursos de capital del FMI, del Banco Mundial y el establecimiento de la Asociación Internacional de Desarrollo.

La aprobación del plan concreto de ayuda a la India viene así a reforzar el optimismo de los países subdesarrollados ante expectativas cada vez más claras.

Según el plan de ayuda aprobado en Washington por los mencionados países, se le otorgará de inmediato a la India Dls. 350 millones para subsanar el déficit que se presenta en la balanza de pagos de ese país entre el mes de agosto último y el próximo mes de marzo. Con posterioridad, se le irán proporcionando a ese país Dls. 600 millones para cubrir las necesidades desde marzo de 1959 a la finalización del plan quinquenal en 1961. Además de estos créditos, EUA diferirá hasta 1967 la amortización de Dls. 55 millones en capital e intereses del préstamo de Dls. 190 millones que le otorgara a la India en 1951 y otorgará Dls. 200 millones más en excedentes agrícolas contra rupias.

Los distintos países y entidades participantes se han distribuido la carga del financiamiento del plan quinquenal indio, como sigue: el Banco Mundial concederá un crédito de Dls. 100 millones para el período inmediato antes citado y otros Dls. 225 millones para el período posterior que va de 1959 a 1961; EUA concederá créditos por Dls. 100 millones de su Fondo de Créditos para Desarrollo, contra pago en rupias. De esta suma Dls. 75 millones se entregarán antes del próximo mes de marzo y el resto con posterioridad; la Gran Bretaña concederá un crédito de Dls. 108 millones para cubrir las necesidades de divisas de la India durante los próximos siete meses y otorgará otros créditos para el período de 1959-61. Alemania Occidental facilitó Dls. 40 millones para el período inmediato y Dls. 60 millones para el período final; el Canadá concederá un total de Dls. 45 millones —tal vez como una donación— de los que Dls. 17 millones serán para el período inmediato; el Japón

concedió un crédito inmediato de Dls. 10 millones para cubrir las necesidades de la India hasta el próximo mes de marzo y promete hacer más tarde nuevas aportaciones.

Todos los países participantes en este programa se muestran entusiastas ante la posibilidad de promover el desarrollo económico de la India y sus ventas de bienes de inversión en ese mismo país.

## URSS

### Amenaza a los Mercados Internacionales de Metales

LA Unión Soviética ha iniciado recientemente una campaña de ventas de metales en el mercado internacional, cuya intención y alcance no es del todo perceptible en estos momentos, pero que encierra la posibilidad de modificaciones profundas en el intercambio mundial de estos artículos. Por lo pronto esta ofensiva parece limitarse al estaño, petróleo, platino y aluminio. Con excepción del estaño, que afecta gravemente a Bolivia, las campañas de ventas de los otros productos no ofrecen de inmediato amenazas para los mercados tradicionales latinoamericanos, pero la producción de materias primas de Rusia, grandemente acrecentada en los últimos años, bien podría, de expandirse a otros artículos, causar graves trastornos a nuestra región.

La producción de estaño de la URSS se estima fuertemente creciente durante los últimos diez años. Algunos expertos la calculan en 1953 entre 12 mil y 15 mil toneladas y anticipan una producción de 25 mil a 50 mil toneladas para 1960. El Consejo Internacional del Estaño calcula las ventas soviéticas en Europa Occidental en 1957 como entre 8 mil y 9 mil toneladas. Las importaciones británicas de este metal desde la URSS han continuado siendo elevadas. Durante la primera mitad del presente año totalizaron 3,351 toneladas frente a 2,209 toneladas y sólo 315 toneladas en 1957 y 1956, respectivamente.

La venta de excedentes rusos de estaño ha causado una honda preocupación en los países productores del metal. El gobierno de Malaya, por ejemplo, solicitó a mediados del mes de agosto a la Unión Soviética la suspensión inmediata de sus exportaciones de este artículo. Ese país tiene 10 mil mineros desempleados a causa de las restricciones a la producción impuestas por el Consejo del Estaño. El gobierno de Malaya argumenta que la Unión Soviética trata deliberadamente de sabotear la economía de los países productores de estaño al acrecentar sus ventas internacionales, cabalmente cuando se efectúan recortes hasta del 50% en la producción del metal. No se anticipa que la solicitud de Malaya tenga efectos favorables, pero por lo menos se cree obligará a la Unión Soviética a contestar las acusaciones y a explicar el "dumping" que tanto afecta a los países productores que son casi exclusivamente, países en proceso de desarrollo.

El Consejo Internacional del Estaño invitó a Rusia a participar en sus labores, pero el gobierno soviético aceptó solamente ingresar a manera de observador. La prensa financiera internacional considera que esta medida será rechazada, pues pondrá a disposición de Rusia importantes datos sobre política mundial de estaño sin obligarla a respaldar la política conjunta de ese organismo de restringir la producción para mantener los precios.

La producción soviética potencial de combustibles y metales no ferrosos es muy elevada. Se calcula que sus existencias de reservas conocidas de estos últimos no son inferiores a las de EUA y que posiblemente comience a superar a este país en el descubrimiento de nuevos yacimientos. La estructura geológica de inmensas áreas de la URSS es semejante a la de las zonas más ricas de Occidente en materia de minerales. Estas son principalmente: Siberia, el extremo oriental ruso y la república de Kazakhsan. Los descubrimientos recientes, según anuncios oficiales y datos más o menos constatados en Occidente, han sido muy importantes y se consideran responsables principalmente por las alteraciones impuestas al sexto plan quinquenal de la Unión Soviética.

En materia de petróleo se acepta que existan importantes excedentes de petróleo crudo sobre la capacidad de refinación que posee el país. Para 1960 se calcula que la capacidad de refinación ascenderá a cerca de 110 millones de toneladas, mientras que la producción de petróleo crudo superará los 140 millones al año de toneladas. Por lo tanto, la Unión Soviética tendrá un excedente exportable de 25 a 30 millones del combustible. En 1957, Rusia exportó 5.8 millones de toneladas de petróleo a través del Mar Negro a países no comunistas. Las exportaciones de Rumanía al mundo occidental ascendieron a 7.2 millones de toneladas. La mayor parte de todas estas exportaciones se dirigió a Europa Occidental donde representó del 4 al 5% del total de las importaciones de la región en 1957.

Existen indicaciones claras de que el bloque soviético promueve activamente el acrecentamiento de sus exportaciones de petróleo. La América del Sur parece ser una meta importante, aun cuando Alemania Occidental percibirá también cantidades crecientes del combustible soviético, según un acuerdo comercial vigente.

Desde 1945 ha aumentado la producción soviética de petróleo en cerca de un 15% al año. Esta producción —estiman expertos británicos— ha sido mayor aun en los años recientes y ha logrado rebasar las metas fijadas por los distintos planes quinquenales de la URSS. En 1957, por ejemplo, la cuota de producción fue excedida en 1.3 millones de toneladas para alcanzar un total de 98.3 millones de toneladas —12% de la producción mundial. Se planea un aumento del 14% para 1964, que traería el total a una cima de 111.8 millones de toneladas. La meta para el actual plan septuennal en materia de petróleo no ha sido

anunciada oficialmente, pero el señor Kruschchev ha manifestado que ascenderá a 400 millones de toneladas para 1972, lo que implicaría un aumento anual de 20 millones de toneladas desde el presente hasta esa fecha. Estos son totales muy elevados, pero expertos petroleros de Occidente consideran que no es inalcanzable. Economistas norteamericanos calculan que la inversión total que requiere este esfuerzo de acrecentamiento productivo será de cerca de Dls. 45 mil millones durante los próximos quince años.

Los productores occidentales de aluminio se han manifestado también, recientemente, muy activos en estudiar medidas para contrarrestar la ofensiva comercial soviética en este mercado. Se han hecho distintas propuestas, por ejemplo, para frenar el "dumping" soviético de este producto en Inglaterra con tarifas especiales. Estas medidas no han logrado, sin embargo, prosperar ante la Junta de Comercio de la Gran Bretaña.

Los motivos que impulsan la política comercial soviética descrita no son del todo claros. Se señala, por ejemplo, que de vez en cuando, por errores en la planificación del desarrollo económico de la URSS, se han producido excedentes ocasionales. Pero no puede eliminarse la sospecha de que se trate más bien de una sutil política comercial tendiente a debilitar los mercados internacionales de Occidente. Esto, porque las ventas soviéticas de excedentes se han producido en momentos excepcionalmente críticos de dichos mercados y, además, porque esto ha ocurrido a pesar de la mayor flexibilidad del sistema soviético en normar su producción que la que poseen los sistemas occidentales. Esta sospecha se acrecienta por el hecho de que ordinariamente la URSS no recurre a este tipo de operaciones para financiar compras importantes en el mundo occidental. En el pasado éstas se han llevado a cabo a través de importantes ventas de oro en barras. Por ejemplo, en 1953 éstas fluctuaron alrededor de los Dls. 100 millones y en 1957, sólo en el mercado de Londres, ascendieron a cerca de Dls. 30 millones. La producción de oro de la Unión Soviética se estima como muy elevada —alrededor de 17 millones de onzas al año— probablemente superior a la del Africa del Sur, y sus reservas —aunque sobre esto no hay datos exactos— la estiman algunos en cerca de Dls. 8,000 millones. Una política soviética de acrecentar sus importaciones sin dañar los mercados de metales no ferrosos, sería fácil a través de las ventas de oro, pero esta actitud parece estarse modificando.

Algunos comentaristas económicos, principalmente británicos, interpretan esta situación como un claro esfuerzo de lucha comercial para fines políticos. A nadie se le escapa, por ejemplo, la posibilidad de deprimir algunos importantes mercados internacionales de materias primas, producidas por países en proceso de desarrollo, a fin de obligar a las potencias occidentales a acrecentar su ayuda a las naciones afectadas, o facilitar que éstas acepten la ayuda de la URSS.