

# LOS NEGOCIOS EN EL MUNDO

## ESTADOS UNIDOS

### POLITICA FISCAL

La Administración de Eisenhower ha cesado en su intento de equilibrar el presupuesto para el próximo año fiscal. Esto constituye un cambio fundamental en el pensamiento del Gobierno y también una variación en las perspectivas de los negocios. No quiere decir que Eisenhower haya abandonado el equilibrio del presupuesto como una meta a largo plazo, pero ese equilibrio ha sido relegado a un futuro indefinido. En efecto, los representantes de la Administración expresan ahora:

- Que no se pueden disminuir suficientemente los gastos de defensa para equilibrar el presupuesto, ahora que Rusia tiene la bomba de hidrógeno.

- Que no se pueden reducir los costosos programas locales hasta que se obtenga una sólida mayoría republicana en el Congreso.

Todo esto indica que habrá más financiamiento deficitario, más gastos federales a un alto nivel y, en las palabras del Director del Presupuesto Joseph M. Dodge, habrá "una economía de guerra no importa en qué forma se le llame".

Esto es un cambio brusco respecto al verano pasado, cuando la Administración tenía la seguridad derivada de la tregua coreana y se pensaba en disminuir considerablemente los planes de gastos de los demócratas.

Junto a esta nueva manera de pensar existe la voluntad de dejar que operen fuerzas inflacionarias, por lo menos en pequeña dosis. Tal cosa se ve en la manera como la Tesorería colocó su más reciente financiamiento de 2,000 millones de dólares. La mayor parte de estos bonos, de 7 a 10 años, fueron a dar a manos de los bancos, que era lo que la Tesorería tenía en mente.

Esto quiere decir que habrá 2,000 millones de dólares adicionales en la economía, al girar la Tesorería sobre estos nuevos fondos. Una oferta de la Tesorería dirigida particularmente a inversionistas a largo plazo no habría tenido este efecto.

Un representante de la Tesorería dijo que se tomó esta decisión porque tal era lo que el mercado parecía desear. Una razón para eludir una oferta a 15 años fue la de que competiría con el dinero a largo plazo que podría colocarse en hipotecas. Aquí también, se ve la nueva actitud: no restringir el dinero de hipotecas cuando las construcciones de nuevas casas están declinando.

En el presente año fiscal (1953-1954) las presiones para reducir y para aumentar los gastos federales se están contrarrestando. Como resultado, es posible que los gastos del Gobierno se mantengan aproximadamente al nivel de los 74,600 millones de dólares correspondientes al año fiscal 1952-1953.

### GASTOS EN BIENES DE CAPITAL PARA 1954

Los hombres de negocios intentan mantener sus gastos de capital a un alto nivel durante 1954. De hecho, si se adhieren a sus planes presentes, 1954 será el segundo mejor año en la historia de las industrias de bienes de capital.

Los proyectos de expansión y modernización en todos los sectores de los negocios ascienden a sólo 4% menos que la cifra máxima del año 1953.

### GASTOS EN NUEVA PLANTA Y EQUIPO

Millones de dólares

INDUSTRIAS	1953 Estimación	1954 Planes	Aumento o disminución
Acero .....	1,460	1,108	-24%
Automóviles ..	923	1,063	+15
Maquinaria ...	899	805	-10
Maquinaria eléctrica ....	463	512	+10
Equipo de transporte ..	215	196	-9
Alimentos ....	841	841	0
Petróleo .....	2,824	2,757	-2
Productos químicos .....	1,800	1,546	-14
Textiles .....	296	260	-12
Otras .....	2,969	2,595	-13
<b>TOTAL ....</b>	<b>12,690</b>	<b>11,683</b>	<b>-8</b>

El total para todas las industrias manufactureras se reduce en 8%. La minería y

los servicios públicos esperan gastar casi lo mismo; los transportes planean erogar menos que en 1953; y las actividades comerciales y los servicios más que en 1953.

Estas cifras constituyen un soporte poderoso a la perspectiva de los negocios para 1954. Indican que según los planes actuales de los hombres de negocios, las industrias pesadas básicas operarán a muy alto nivel durante el año próximo.

En la realidad, estas estimaciones están basadas en dos factores: los gastos efectivamente realizados y las utilidades. A través de los años, los hombres de negocios consistentemente han gastado más de lo proyectado, en nuevas plantas y equipo. Y con las utilidades a un nivel máximo, o casi máximo, durante este año, los negocios tendrán mucho del dinero que necesitan para mantener altas sus inversiones.

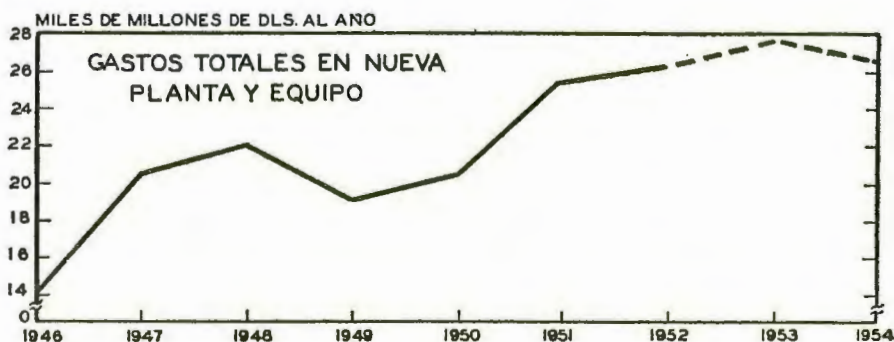
La principal razón del elevado nivel de gastos de capital para 1954 es evidente en los informes de las compañías: la diversificación de productos con objeto de competir en un mercado más duro.

Es aquí donde las grandes compañías, en especial, han aumentado sus proyectos de gastos. Planean introducir al mercado nuevos productos para adquirir otras líneas con buenas perspectivas de crecimiento. De cualquier modo, piensan aumentar la producción. Las grandes compañías están también mejor preparadas para modernizar sus plantas, con el propósito de disminuir los costos de producción.

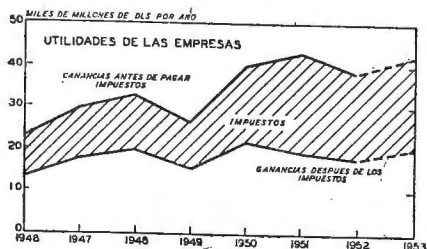
### UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

Los informes recibidos de las empresas, correspondientes al tercer trimestre de este año, muestran que sus ventas y utilidades netas alcanzaron un nivel máximo, o casi máximo.

Entre las empresas que han marcado este nivel de ganancias se encuentran General Motors, General Electric, U. S. Steel, Bethlehem Steel, Standard Oil Co., y Socony-Vacuum.



Al mismo tiempo, sin embargo, muchas compañías han manifestado disminuciones de sus ventas y ganancias, especialmente aquellas que tienen líneas donde los problemas de oferta-demanda han forzado la competencia de precios o la reducción de la producción. Entre ellas se encuentran los productores de carbón, de materiales para cubrir pisos, de drogas, de materiales de construcción, de equipo de plomería y calefacción y de algunas refacciones ferroviarias.



En general, no obstante, los ascensos en toda la industria superan grandemente a las reducciones. Como resultado las utilidades netas de todo el año se espera que sean las mejores desde 1950.

Hay una buena perspectiva de que las ganancias, después de pagar los impuestos, de todas las empresas, serán de cerca de 20,700 millones de dólares para todo el año. Esta cifra se compara con la de 18,600 millones del año pasado, 20,100 millones en 1951 y la máxima de 22,700 en 1950.

Para las compañías manufactureras aisladamente, un tercer trimestre comparable al año pasado significaría utilidades netas, después de pagar impuestos, de cerca de 12,000 millones de dólares, o sea, 11.1% sobre el nivel de 10,800 millones correspondientes a 1952.

#### EL MERCADO DE VALORES

Durante mucho tiempo el consejo favorito de Wall Street fué: comprar acciones de bienes de capital. Hasta la fecha esto ha resultado un buen consejo, especialmente si se compró suficientemente temprano.

Si se toman como norma los precios anteriores a Corea, el grupo de bienes de capital ha superado en mucho a las acciones de bienes de consumo.

- Las acciones de bienes de capital han subido más arriba y más aprisa en el mercado alcista de los años 1950-52.

- En el mercado bajista que siguió a esos años, los bienes de capital han mantenido una buena parte de sus anteriores ganancias.

Ahora parece que la situación cambiará en los meses futuros. A pesar de las grandes diferencias de opinión entre los economistas sobre la perspectiva de los negocios para 1954, hay un amplio acuerdo en dos puntos:

- Aun los profetas más optimistas admiten que probablemente habrá una disminución moderada de la actividad industrial del año entrante.

- La tendencia a la baja tendrá un impacto más severo sobre los bienes de capital que sobre los productos no durables.

#### PERSPECTIVAS DEL COMERCIO EXTERIOR

Los hombres de negocios y los expertos del Gobierno piensan que las perspectivas del comercio exterior para 1953-1954 son las siguientes:

- Para 1953, las importaciones serán aproximadamente de 11,000 millones de dólares o sea, un aumento de 300 millones sobre el año pasado. Esto es prometedor, pero representa una disminución respecto a la tasa de la primera parte de este año. La reducción se encuentra principalmente en los metales no ferrosos y en el hule.

- Las exportaciones de este año (excluyendo los embarques militares) serán algo mayores a la cifra de 12,000 millones, o sea, una disminución de 1,000 millones respecto al año pasado. Las exportaciones agrícolas y las de carbón se han reducido sustancialmente.

La previsión para 1954 depende de lo que se piense sobre la tendencia de los negocios en Estados Unidos. Descontando una recesión en este país, las exportaciones de Estados Unidos podrían aumentar ligeramente en 1954, a quizás 13,000 millones. Esto debido a que las reservas extranjeras de dólares deberán seguir aumentando al paso que continúan los gastos militares en el extranjero. (Este año ascienden a cerca de 2,500 millones, con importantes contratos en perspectiva).

Las perspectivas de las exportaciones dependen de las importaciones, así como de los gastos de Estados Unidos en el extranjero. Si todo va bien, las importaciones deberán mantenerse al nivel de 11,000 millones de dólares.

Si hay aumentos en la exportación del año próximo no serán generales. Se espera que las ventas de productos agrícolas aumenten ligeramente sobre su actual bajo nivel. El Gobierno planea embarcar alrededor de 165 millones de dólares de productos agrícolas excedentes, bajo la Ley de Seguridad Mutua. Se piensa que disminuirán las exportaciones de maquinaria agrícola y de automóviles, en tanto que ascenderán las de bienes de capital. Los textiles y los productos químicos se mantendrán a su nivel presente.

No se puede discutir sobre comercio exterior sin tomar en cuenta la ayuda económica exterior de Estados Unidos. Los funcionarios del Gobierno creen que alguna ayuda económica tiene que continuar, de modo que es de esperarse un esfuerzo para enfatizar la ayuda militar más bien que la ayuda económica directa.

#### COMERCIO CON MEXICO

Parece que México, que durante los pasados tres años se ha mantenido en primer lugar entre nuestros mercados latinoamericanos, quedará también en primer término este año, a pesar de la disminución de la demanda de mercancías norteamericanas que muestran las estadísticas de exportación de Estados Unidos, desde alrededor de mediados de 1952.

Este año las exportaciones totales de México han disminuído en valor, principalmente como consecuencia de la declinación internacional de los precios de las mercancías. Sin embargo, las exportaciones a este país se han mantenido al paso correspondiente a 1952, de acuerdo con las cifras del Departamento de Comercio.

Las exportaciones de Estados Unidos a México durante enero-junio fueron valuadas en 305 millones de dólares, o sea, la misma tasa que durante la segunda mitad de 1952, pero un 15% bajo el primer trimestre de 1952 que fué de 360 millones.

Entre tanto, con las exportaciones de México en su alza estacional, el Banco de México va aumentando nuevamente sus reservas, que a fines de septiembre se estimaron en 260 millones de dólares, contra 220 a fines del pasado junio y en comparación con 212 millones en septiembre 30 de 1952.

Aunque los expertos piensan que el comercio en ambas direcciones con México puede contraerse algo en los meses venideros, no habrá una importante declinación en el futuro cercano.

#### SITUACION GENERAL DE LA ECONOMIA

La producción industrial declinó ligeramente en septiembre, siguiendo la recuperación sustancial registrada en agosto, respecto a la usual disminución correspondiente a las vacaciones de julio. La actividad de la construcción disminuyó levemente con relación a sus anteriores máximos. Las perspectivas de las cosechas se redujeron en agosto y para septiembre lo. el nivel de las cosechas se estimó en una cantidad algo menor que la gran cosecha del año pasado. Las ventas al menudeo disminuyeron ligeramente en agosto y en los grandes almacenes bajaron más a principios de septiembre, pero subsecuentemente se elevaron. Los precios de consumidores aumentaron un poco más durante agosto, mientras que los precios al mayoreo de agosto y septiembre mostraron pequeña variación.

Los expertos analistas de la situación económica siguen pensando que la llave de la prosperidad norteamericana está en el poder adquisitivo de los consumidores y que los gastos permanecerán a un alto nivel debido a: 1.—los gastos de defensa; 2.—la expansión de las plantas industriales; 3.—la construcción; 4.—los menores impuestos; y 5.—los enormes ahorros.

Las inversiones directas norteamericanas en América Latina se duplicaron de 1943 a fines de 1952, alcanzando un valor de 5,700 millones al terminar el año pasado, de acuerdo con estadísticas del Departamento de Comercio. Esta cantidad representa un aumento sustancial sobre los 4,700 millones de dólares reportados en el censo de fines de 1950.

América Latina, la primera área de atracción de los inversionistas de Estados Unidos, supera a todas las demás por un margen importante. El total reportado para 1950 representa el 40% de las inversiones directas totales en el extranjero. Sin embargo, ha habido variaciones importantes en la posición de los países individuales dentro del área. En 1929, por ejemplo, los principales países fueron: Cuba, con 919 millones; México, con 682 millones; Chile, con 423 millones, y Argentina, con 332 millones. Pero para fines de 1950, las inversiones de Estados Unidos en México y Cuba tenían un menor valor, aunque todavía eran importantes; las inversiones en Argentina eran las mismas; y las inversiones en Chile habían subido 25% a 540 millones.

Los aumentos más importantes en el período fueron registrados por Venezuela y Brasil. Venezuela aumentó de 232 millones en 1929, para ser el principal país latinoamericano de inversión directa de Estados Unidos, con un total de 993 millones al terminar 1950. Al mismo tiempo las inversiones en Brasil crecieron de 194 millones de 1929 a un segundo lugar con 644 millones en 1950.

Las inversiones petroleras superan a todas las demás industrias, absorbiendo 1,400 millones de los 4,700 millones invertidos en 1950. Las inversiones en otras industrias básicas de América Latina incluyen: servicios públicos con 1,000 millones; industrias de transformación, 800 millones; minería y fundición, con 600 millones y agricultura, con 500 millones.

El 90% de las inversiones petroleras está concentrado en Venezuela, Brasil y Colombia y en la flota de barcos-tanques registrada en Panamá, pero las inversiones manufactureras están más distribuidas.

Hay tres países principales para la inversión manufacturera: Brasil, Argentina y México, con un total de 575 millones.

La mayor inversión manufacturera en América Latina está en el campo de productos químicos, que es también el grupo de crecimiento más rápido. El siguiente grupo es el de alimentos, seguido por el de vehículos de motor, maquinaria eléctrica y refacciones, y productos de hule.

En 1950 las empresas de inversión directa norteamericana ganaron 905 millones de dólares en América Latina, antes de deducir los impuestos extranjeros sobre la renta. Estos impuestos fueron en total de 250

millones. Las utilidades de los accionistas extranjeros fueron de 40 millones. En consecuencia, la cantidad neta que obtuvieron los norteamericanos sobre su inversión de 4,700 millones, fué de 615 millones.

Más de 100 millones de dólares de estas utilidades fueron retenidas por las empresas extranjeras en Latinoamérica.

De los 615 millones netos ganados en 1950, Venezuela encabezó la lista con 232 millones, seguida de Brasil con 96 millones, Cuba con 56 millones, México con 43 millones y Chile con 37 millones.

de Estados Unidos. Para obtener esto el Instituto tomó el valor de las ventas y dedujo el costo de los materiales, combustibles y energía comprada.

Se estudiaron las cifras correspondientes a cuatro años y se encontró que la productividad de Estados Unidos aumentó de 2 a 3% anualmente en los años 1947, 1948, 1949, 1950, y con excepción de Alemania, las mejorías de la productividad en Europa Occidental fueron comparables a las de Estados Unidos.

En Alemania la tendencia ascendente

PRODUCTIVIDAD COMO % DE LA DE ESTADOS UNIDOS



INTERNACIONALES

PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO

Recientemente el Instituto de Investigación de Stanford de Estados Unidos publicó los resultados de una encuesta, sobre la productividad de los trabajadores en el extranjero. Esta encuesta muestra que el promedio de productividad industrial por unidad de trabajo en Europa Occidental es cerca de 35% de la de Estados Unidos. Esto quiere decir que en las plantas manufactureras de Europa se emplean tres veces más personas por unidad de producción que en Estados Unidos. Los analistas del Instituto encuentran que la productividad comparativa fluctúa entre 1/7 y 1/5 de la productividad de Estados Unidos en países como España e Italia, respectivamente, y alrededor de 1/2 en Suecia y el Reino Unido. La producción canadiense fué incluida para dar una base más amplia a las comparaciones y se encontró que es de cerca de 4/5 de la de Estados Unidos.

Este análisis, basado en cifras de 1950, se hizo usando una medida básica; el promedio del valor agregado por la manufactura, por trabajador, expresado en dólares

fué mucho mayor, de un 15% del nivel de Estados Unidos en 1947 subió a un 32% en 1950. Esto indica, según el Instituto, que la industria alemana está retornando a la posición de productividad que ocupaba antes de la guerra.

El informe del Instituto expresa que los salarios relativos y la productividad relativa de los trabajadores en Estados Unidos y en el extranjero tienen una gran semejanza. El trabajador promedio de Estados Unidos produce tres veces más por año y, también, se le paga un promedio de tres veces más por año.

Además, se informa que existe una aparente falacia en creer que la alta productividad del trabajo en Estados Unidos se debe a "la gran cantidad de capital" detrás de cada trabajador en la forma de maquinaria y métodos eficientes de producción. La investigación del Instituto expresa que en los casos de uso idéntico de capital en forma de maquinaria y equipo en Estados Unidos y en el extranjero, se encontró que típicamente la planta extranjera emplea dos o tres veces más trabajadores que la planta norteamericana, para obtener la misma producción.

Una de las cuestiones principales tratadas en las juntas del Banco Internacional y del Fondo Monetario durante sus recientes reuniones, fué una discusión informal patrocinada por el Banco Internacional sobre inversiones extranjeras privadas en países subdesarrollados. Con participación de países importadores y exportadores de capital se centró la atención en las condiciones requeridas para atraer una corriente de capital privado a los países llamados subdesarrollados: estabilidad política, oferta de mano de obra, recursos materiales, condiciones locales de créditos mercados, impuestos y leyes obreras razonables, posibilidades de utilidades mayores que las existentes en las naciones exportadoras de capital y la existencia de una actitud amistosa hacia los extranjeros que pueden ayudar a desarrollar un país.

Se expresó durante la discusión que el acto de mandar capital al extranjero implica incertidumbres y riesgos: expropiación, depreciación monetaria, y obstáculos que los gobiernos ponen para remitir utilidades y para retirar capitales.

La utilidad de la inversión privada internacional fué enfatizada por el Secretario del Tesoro de Estados Unidos en un discurso ante un grupo asesor del Comité de Banca y Moneda del Congreso de ese país. Después de indicar que las inversiones privadas extranjeras de Estados Unidos durante los pasados años han sido más de cuatro veces la cantidad combinada de los préstamos hechos por el Banco Internacional y por Export-Import Bank, el Secretario agregó:

"Desde fines de la Guerra muchos países del exterior han recurrido a los Estados Unidos para ayuda en el financiamiento de su desarrollo económico. En muchos casos estos países han preferido obtener esa ayuda de fuentes gubernamentales. Esto origina la seria cuestión de hasta qué punto debe seguirse tal práctica en el futuro.

Algunos países sólo han tomado limitadas medidas para proveer las condiciones bajo las que la inversión privada se movería voluntariamente al extranjero, sobre la base de consideraciones económicas normales. Debe prestarse más atención en el exterior a la cuestión de hacer la inversión más atractiva al capital extranjero.

Los Estados Unidos y Canadá son dos de los principales ejemplos de países que durante el último siglo se movieron del estado de naciones subdesarrolladas al de países industriales fuertes en posición de exportar capital. Pero deseo recordarles que nuestro desarrollo, así como el de Canadá se hizo sobre la base de la inversión privada voluntaria".

Al mismo tiempo el Secretario cuestionó el derecho del Gobierno Norteamericano y su capacidad financiera para usar el di-

nero de los contribuyentes para financiar inversiones exteriores en gran escala para el desarrollo de empresas competitivas.

"Nuestra escala de impuestos es ya demasiado elevada y para mantener un dólar sano debemos equilibrar nuestros gastos y nuestros ingresos. Debemos continuar examinando cuidadosamente cada proposición para gastar dinero, ya sea que se gaste localmente o en el exterior. El mantenimiento de nuestro crédito y de un dólar sano es altamente importante para los países extranjeros, así como para nosotros. La prosperidad de Estados Unidos es esencial para la prosperidad en el resto del mundo".

#### INVERSIONES INTERNACIONALES DE ESTADOS UNIDOS

Cerca de 2,300 compañías e individuos norteamericanos han reportado tener inversiones de control en cerca de 7,500 empresas extranjeras, según cifras de la Oficina de Economía de los Negocios del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Los activos totales de estas empresas, a fines de 1950, eran de más de 22,000 millones de dólares, de los que alrededor de 12,000 millones representaban la participación de las compañías e individuos norteamericanos con inversiones de control.

La parte extranjera, de cerca de 10,000 millones de dólares, estaba representada principalmente por activos corrientes de diversos tipos propiedad de residentes e instituciones de los países donde las compañías operan, y en menor grado, por inversiones extranjeras en los valores de las compañías.

De las compañías subsidiarias en el extranjero alrededor del 26% tenían accionistas comunes extranjeros que poseían más del 5% de las acciones emitidas. La participación extranjera en el capital de las subsidiarias de empresas de Estados Unidos se encuentra especialmente en las compañías organizadas desde la última Guerra. Además, en un mayor porcentaje, en las nuevas compañías, la participación extranjera excedió al 50% del capital total.

La mayor parte de la participación extranjera ocurre en países donde existen mercados de capitales activos como en Canadá, el Reino Unido, Africa del Sur, México, Cuba y Brasil.

Más de 5,000 empresas de inversión directa tenían la forma de sociedades anónimas. Estas empresas significaron el 70% del total de la inversión de Estados Unidos. En general, las sucursales se encuentran en las industrias extractivas mientras que las compañías manufactureras prefieren la forma de sociedades anónimas subsidiarias.

De los 22,200 millones de dólares de activo total de estas empresas extranjeras, 6,800 millones estaban invertidos en la industria manufacturera, 5,500 millones en

el petróleo, 3,400 millones en finanzas y seguros, 2,200 millones en servicios públicos, 1,700 millones en minería y fundición, 800 millones en agricultura y 1,800 millones en el comercio y empresas diversas.

Entre las 7,500 empresas extranjeras con inversiones de control de Estados Unidos, existen empresas muy grandes y de magnitud reducida. Cerca de 226 compañías tenían inversiones de Estados Unidos superiores a 10 millones de dólares, representando el 60% de la inversión directa total en el extranjero. Las mayores unidades se encuentran esencialmente en el petróleo pero también en algunas industrias manufactureras.

#### CREDITOS DEL BANCO INTERNACIONAL

##### JAPON

El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento otorgó a Japón, el 15 de octubre, tres préstamos con un total de 40.200,000 dólares para la expansión de la generación privada de energía eléctrica. Estos créditos ayudarán a financiar la construcción de tres estaciones termoelectricas en el Centro y Sur de Japón.

Los préstamos, que están garantizados por Japón, se hicieron al Banco de Desarrollo del Japón, una Agencia Gubernamental establecida en 1951 para conceder crédito a largo plazo para proyectos básicos de desarrollo industrial y de reconstrucción económica.

Cada uno de los tres préstamos es a un plazo de 20 años, con interés de 5% anual.

##### ITALIA

El Banco Internacional anunció el 7 de octubre que había concedido un crédito de 10 millones de dólares para ayudar al desarrollo del sur de Italia. Este préstamo se otorgó a la Agencia del Gobierno encargada de la administración del plan italiano para el desarrollo económico y social del sur adoptado en agosto de 1950.

Este nuevo préstamo es a un plazo de 25 años y devenga un interés de 5% anual.

##### PANAMA

El Banco Internacional otorgó el 25 de septiembre dos créditos para el desarrollo agrícola de Panamá: 1.200,000 dólares para la compra de maquinaria agrícola y 290,000 dólares para una planta de almacenamiento de granos. El prestatario es el Instituto de Fomento Económico, Agencia Gubernamental Autónoma establecida en enero de 1953 con la ayuda de expertos del Banco Nacional de Costa Rica. El préstamo está garantizado por el Gobierno de Panamá.

El crédito de 1.200,000 dólares es a un plazo de 7 años y el de 290,000 dólares a 8 años, ambos con interés de 4 5/8% anual.

## BRASIL

### PACTO COMERCIAL CON ALEMANIA

Recientemente se concluyó un acuerdo comercial entre Brasil y Alemania estableciendo un comercio en las dos direcciones de 284 millones de dólares y un aumento de las inversiones alemanas en Brasil. La creación de la comisión conjunta para el desarrollo económico, con sede en Río de Janeiro, también tiene el propósito de facilitar las relaciones económicas entre los dos países y la programación del desarrollo industrial.

El acuerdo establece que, al principio, el 30% de las exportaciones alemanas (más de 40 millones de dólares al año) consistirán de equipo de producción. Las exportaciones de Brasil a Alemania incluirán cerca de 65 millones de dólares de café, 25 millones de algodón, 6.5 millones de mineral de hierro y 6 millones de cacao. También habrá exportaciones de frutas y semillas oleaginosas, cueros y pieles y madera de pino.

Alemania reservará 42 millones de dólares para financiar a largo plazo equipo esencial y exportará 16 millones de maquinaria industrial y 10 millones de vehículos. Otras exportaciones alemanas incluirán 3 millones de dólares de tractores y 4 millones de equipo para ferrocarriles y otros productos.

El Gobierno Federal de Alemania promoverá la transferencia de capital al Brasil y las empresas alemanas se asociarán con empresas del Brasil. El Gobierno alemán, a través de sus agencias especializadas, proveerá financiamiento para períodos hasta de cinco años.

El convenio también establece el intercambio de técnica, a través del entrenamiento de técnicos del Brasil en Alemania y el envío de técnicos alemanes para ayudar al desarrollo del Brasil.

## ARGENTINA

### CONVENIOS DE PAGOS CON ECUADOR

En fecha reciente se firmó un convenio de pagos entre Ecuador y Argentina. Este acuerdo establece el tratamiento de nación más favorecida con respecto a aranceles y otros gravámenes a la importación.

Argentina facilitará las importaciones de café, cacao, plátanos, petróleo, hule natural, azufre y algunos productos manufacturados del Ecuador.

Ecuador importará de Argentina trigo, algodón, lana, aceites comestibles, y una diversidad de manufacturas.

El convenio prevé un comercio durante el primer año de 6.7 millones de dólares en cada dirección. El Banco Central de cada país mantendrá cuentas, sin interés, en dólares de Estados Unidos y se establecerá un crédito recíproco de un millón de dólares

que ambos Bancos utilizarán. Ningún país requerirá el pago de cualquier saldo a su favor a no ser que ese saldo exceda la cifra de un millón de dólares.

El acuerdo tendrá una duración de tres años, y será renovable para otro período similar, a petición de ambas partes.

## BOLIVIA

### AYUDA DE ESTADOS UNIDOS

Se anunció un plan de asistencia para Bolivia de alrededor de 11 millones de dólares, bajo el punto cuarto del programa de Estados Unidos. Esto incluye 5 millones de dólares de productos agrícolas que serán puestos a disposición de Bolivia de los inventarios de la Commodity Credit Corporation. La suma de 4 millones de dólares adicionales se harán disponibles a través de la Foreign Operation Administration para otros bienes y servicios esenciales.

La mayor parte de los fondos locales recibidos de la venta de estos artículos a los consumidores bolivianos, se usará por el Gobierno de Bolivia en proyectos que contribuyan al desarrollo económico del país.

La participación de Estados Unidos al programa de asistencia técnica a Bolivia, se ha más que duplicado, hasta alcanzar la suma de 2 millones de dólares, y los fondos adicionales, así como la contribución correspondiente del Gobierno Boliviano, se utilizarán en un programa de emergencia de producción de alimentos.

## ESPAÑA

### SITUACION ECONOMICA

Después de año y medio de negociaciones el Gobierno español ha llegado a un acuerdo con Estados Unidos sobre bases militares norteamericanas en España. Se anunció la conclusión de tres convenios bilaterales sobre ayuda de defensa y ayuda militar.

De este modo se permite a Estados Unidos construir y usar conjuntamente con las fuerzas españolas ciertas facilidades aéreas y navales en ese país. Como resultado de este convenio, España es elegible para la ayuda económica, técnica y militar norteamericana bajo el Programa de Seguridad Mutua. El Departamento de Estado indicó que España recibiría ayuda por 226 millones de dólares durante el año fiscal de 1954. La mayor parte de esta cantidad está destinada a renglones militares. Los fondos de ayuda de defensa auxiliarán al financiamiento de las importaciones españolas y proveerán asistencia técnica. La construcción de las bases será financiada por un fondo militar especial para desarrollo de facilidades norteamericanas en el extranjero.

La inflación es todavía un importante problema interno de España. El Gobierno ha recurrido al financiamiento deficitario en escala considerable para llevar a cabo su programa de desarrollo. Los recursos así obtenidos se usan principalmente en la construcción y electrificación de ferrocarriles y en la construcción de instalaciones hidroeléctricas.

La posición financiera internacional de España mejoró grandemente durante la primera mitad de este año. Durante 1952 hubo un déficit comercial, pero durante los primeros cinco meses de este año apareció un excedente de importación tanto en valor como en volumen. En meses más recientes la presión de las importaciones incrementadas de alimentos parece que ha deteriorado su posición de pagos.

## FRANCIA

### POLITICA ECONOMICA

Las políticas adoptadas en Francia desde principios del verano fueron resumidas recientemente por el Ministro de Finanzas y asuntos económicos, expresando que, excepto las huelgas registradas en agosto, dichas políticas han sido favorecidas por una persistente declinación en los precios, un tipo de cambio estable, un mercado libre del oro y una reducción en la tasa del déficit francés con la Unión Europea de Pagos.

Declaró, además, que "en la presente situación el gasto gubernamental es excesivo y amenaza renovar la inflación, y que la actividad económica está deprimida y amenaza aumentar la desocupación. Consecuentemente, el Gobierno puede contribuir a la expansión económica con estabilidad, que es un requisito indispensable para un aumento duradero en el poder adquisitivo, sólo a través de una acción doble tendiente a reducir el gasto gubernamental al mismo tiempo que aumenta la demanda privada".

## ALEMANIA OCCIDENTAL

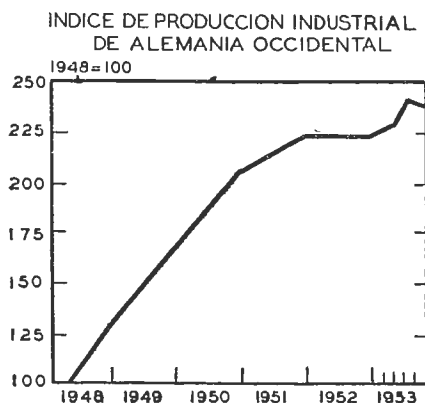
### CONDICIONES ECONOMICAS

Para el mundo exterior, y para muchos alemanes, la extraordinaria recuperación industrial de Alemania Occidental asegura su futuro económico. Pero para el Ministro de Economía Ludwig Erhard, que patrocinó la "política de economía libre", que ha puesto a Alemania sobre sus pies, la tarea económica está sólo a medias.

El Ministro no tiene un plan detallado ni un calendario para sus planes, pero por lo menos hay dos cosas que espera realizar el año próximo:

- Que se adopte la legislación contra los cárteles, que establecerá la competencia como principio básico de la vida de los negocios alemanes. En este aspecto el Ministro confronta una dura pelea con los industriales alemanes.

● Reconstruir el mercado de capitales alemán, de manera que la industria pueda recurrir a los ahorros privados para su inversión, en lugar de depender de la reinversión de utilidades y de la inversión pública. En este punto el Ministro contará con el respaldo de los empresarios.



También ocupa un lugar importante en la lista de prioridades económicas el cambio de la construcción de casas de manos públicas a las privadas. En la actualidad la "construcción social de casas" es responsable del 80% de las nuevas casas alemanas, lo que significa una pesada carga sobre los presupuestos federales y estatales.

También, los líderes de Alemania Occidental, piensan moverse tan aprisa como sea posible hacia la liberalización en el frente económico internacional. Erhard considera que la reducción general de tarifas y la convertibilidad monetaria son contrapartes esenciales de la libertad económica interior. Espera que algún día los mercados comunes, más una moneda común en Europa Occidental, dará a la industria alemana un campo libre para expansión sobre una base de competencia.

Esta nueva etapa de la política económica de Erhard es una lógica extensión de lo logrado durante los pasados cuatro años.

La producción industrial actual está en niveles máximos y todavía sigue creciendo, gracias a un ingreso de consumidores ascendente y al auge de la construcción. La producción en el segundo trimestre de este año fué de 157% en relación a 1936; la ocupación y la productividad continúan aumentando. Los precios han disminuído ligeramente respecto al año anterior; esta declinación y los aumentos de salarios han empujado los salarios reales de los trabajadores un 9% sobre el año pasado, o sea, 119% del nivel de 1936. Además, la primavera pasada se logró reducir en algo los impuestos.

Por el lado de los pagos exteriores, Alemania Occidental está obteniendo un sano excedente de exportación que ha hecho aumentar sus reservas de oro y dólares.

Alcmania está invirtiendo un 25% de su producto nacional bruto, cifra mucho mayor que la correspondiente a Estados Unidos o Gran Bretaña.

## FINLANDIA

### PLAN CONTRA LA DESOCUPACION

La Comisión de Planeación finlandesa ha entregado recientemente al Gobierno un programa para combatir la desocupación que amenaza. La Comisión hace hincapié en la necesidad de tomar medidas drásticas y efectivas para mantener la actividad industrial y evitar de esta manera, las obras gubernamentales para desocupados. La propuesta supone que el presente tipo de cambio será mantenido y que la situación mejorará durante el invierno, siempre que el nivel de costos pueda ser disminuído.

La reciente reducción de importaciones puede causar una declinación continuada en las entregas de materias primas. Se necesita una política para mantener tanto el nivel actual de exportación como un nivel adecuado de importación para sostener la ocupación.

La inversión subsidiada por el Gobierno deberá empezar antes de que termine el año en las áreas de alta desocupación.

## ITALIA

### PROMOCION DE LAS EXPORTACIONES

Fueron aprobadas dos medidas para la promoción de las exportaciones italianas por el Consejo Italiano de Ministros. La primera medida establece un seguro contra riesgos especiales de los créditos a los exportadores. Se autoriza la garantía del Gobierno hasta por una suma de 60,000 millones de liras para los años fiscales de 1953-54 y 1954-55. Este seguro será manejado por el Instituto Nacional del Seguro.

La segunda medida asigna la cantidad de 40,000 millones de liras al otorgamiento de créditos a mediano plazo para grupos especiales de exportación. Los créditos serán manejados por el Instituto Central de Crédito a Mediano Plazo.

Otras medidas fueron sometidas al Gabinete por el Ministro de Comercio Exterior, tales como el reembolso del impuesto rotativo general sobre productos de exportación y el establecimiento de un impuesto correspondiente sobre las importaciones, pero se ha diferido su aceptación debido a las objeciones del Ministro de Finanzas.

## YUGOESLAVIA

### DEUDA EXTERIOR Y BALANZA DE PAGOS

El Comité Económico del Consejo Ejecutivo Federal de Yugoslavia, publicó recientemente un informe según el cual la deuda exterior total de Yugoslavia ascendía, al 30 de junio de 1953, al equivalente de 258 millones de dólares, incluyendo la

parte vigente de la deuda por concepto de propiedades extranjeras nacionalizadas, pero excluyendo las sumas no dispuestas de los préstamos extranjeros recibidos hasta antes de esta fecha.

De acuerdo con el Comité, la terminación de diversos proyectos industriales que ahora se construyen, contribuirá sustancialmente a la solución de los problemas de balanza de pagos de Yugoslavia, permitiendo, tanto un incremento en sus exportaciones industriales como una reducción de sus importaciones industriales. En vista de esto y de las perspectivas favorables de aumento de la exportación de productos agrícolas, el Comité opina que existen posibilidades reales de eliminación del déficit de la balanza de pagos durante los próximos dos años.

## GRECIA

### SITUACION ECONOMICA

Recientemente el Ministro de Finanzas sometió a la aprobación del Parlamento Griego el presupuesto para el año fiscal que va de julio de 1953 a junio de 1954. Se espera una mayor recaudación en los renglones de impuestos sobre la renta y por concepto de aranceles.

Los aumentos de precios desde la devaluación de abril 9, no han sido, en general, excesivos. Desde mayo la producción industrial ha estado creciendo a la tasa mensual de 3%. La estabilidad de la ocupación muestra que este aumento ha sido acompañado por una elevación de la productividad.

Los mejores métodos de cultivo aplicados en la agricultura han empezado a dar frutos. La producción agrícola de 1953-54 se estima que excederá considerablemente todos los niveles anteriores. La cosecha de trigo, de alrededor de 1,400,000 toneladas, será casi suficiente para satisfacer el consumo. La producción de algodón se calcula en 93,000 toneladas y la de aceite de olivo en 178,000 toneladas.

El producto nacional bruto, la formación de capital bruta y el consumo total en 1953-54, se espera que superen los niveles del año anterior.

Se considera que el tipo de cambio no afectará en forma importante las exportaciones, sino hasta 1954-55, ya que las exportaciones griegas consisten principalmente de productos agrícolas cuya oferta no puede ser aumentada a corto plazo.

Sobre las bases de todas estas consideraciones, el Gobierno estima que tendrá que recurrir a la ayuda financiera del exterior por la cantidad de 66 millones de dólares. También se prevé que las reservas de oro y divisas, que a fines de junio ascendían a 120 millones de dólares, se incrementarán en 4 millones.