

# Los NEGOCIOS en el MUNDO

- *Disminuciones en los gastos federales de EE. U.U. para el año fiscal 1954-55.*
- *La producción textil estadounidense descendió 20% de marzo de 1953 a febrero de 1954.*
- *Fue creado el Banco Cubano de Comercio Exterior con 6 millones de dólares de capital.*
- *Temas de la próxima reunión de Ministros de Finanzas y Economía en Río de Janeiro.*
- *El Gobierno holandés facilita las importaciones desde México.*

## ESTADOS UNIDOS

### *Situación Económica*

LOS gastos federales para propósitos de seguridad nacional declinaron sustancialmente durante el año pasado y el presupuesto para el año fiscal próximo indica mayores disminuciones. Los aumentos probables de los gastos de los Gobiernos estatales y locales parecen inadecuados para contrarrestar las disminuciones previstas en los gastos federales. El impacto de una demanda gubernamental descendiente de bienes y servicios, parece depender en parte de si los individuos y las empresas aumentarán su tasa de gastos en proporción a las disminuciones de impuestos que han recibido. Desde el fin de septiembre la liquidación de inventarios ha sido un factor importante que ha contribuido a la declinación de la demanda total de bienes, pero aún una tasa menor de liquidación de inventarios en los meses próximos, aumentaría la demanda de bienes provocada por los cambios en inventarios, en comparación con el pasado inmediato.

*Las informaciones que se reproducen en esta SECCION 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.*

Los gastos en planta y equipo se han mantenido bastante bien ante la disminución de la producción y de la ocupación, aunque se registrará una moderada reducción durante este año, según las estimaciones.

De igual modo, la construcción residencial privada ha continuado al mismo nivel, durante la reciente contracción económica.

Las compras de bienes de consumo durable han disminuído desde mediados del año pasado y las intenciones de comprar este tipo de bienes, de acuerdo con reciente encuesta de las finanzas de los consumidores, indican un menor nivel de gastos que el que los consumidores planearon a principios de 1953.

Cualquier intento de apreciación de las condiciones económicas es siempre incierto. Por ejemplo, un cambio súbito en la situación internacional puede conducir a una revisión de los gastos de defensa, al mismo tiempo que provocar un inmediato reajuste de la posición de inventarios de los negocios.

En la presente situación, la confianza a largo plazo en la expansión económica parece ser un factor que sostiene la construcción de nuevas facilidades industriales y comerciales. Aun cuando pudiera asignarse magnitudes exactas a las diversas categorías de la demanda total en los meses venideros, ningún simple resumen de estas cantidades positivas y negativas produciría necesariamente una medida apropiada de su impacto total. Además, se registran cambios estructurales dentro de la economía durante el proceso de crecimiento, modificaciones que constantemente están ocurriendo. Las peculiaridades de cada período sucesivo tienden a producir comparaciones de dudoso valor, deducidas de fluctuaciones económicas anteriores.

**L**AS transacciones entre Estados Unidos y los países extranjeros durante el primer trimestre de 1954 resultaron en pagos netos a estos países de alrededor de 500 millones de dólares. De este modo las reservas extranjeras de oro y dólares aumentaron a un nuevo máximo de 23,500 millones en marzo 31, cifra que es 2,200 millones mayor que la de marzo 31 de 1953 y casi 8,000 millones más alta que al final de 1949.

\* Los pagos netos a países extranjeros fueron ligeramente superiores a los del trimestre precedente, principalmente por razones estacionales, pero cerca de 240 millones menores que durante el primer trimestre de 1953. La mayor parte de los pagos netos del año pasado fueron hechos en oro, pero este año, los pagos en oro fueron de solamente 56 millones, representando el resto un aumento de los depósitos bancarios extranjeros y otros activos en dólares a corto plazo, en los Estados Unidos.

\* La disminución de pagos respecto al primer trimestre del año pasado se debió a una declinación de 250 millones en las importaciones de Estados Unidos, (que reflejan principalmente una reducción de las compras oficiales y privadas de materias primas importadas) y de cerca de 140 millones en las donaciones y préstamos gubernamentales, al disminuir las primeras y aumentar las amortizaciones de los segundos.

\* Estas reducciones de los pagos se contrarrestaron parcialmente por una declinación de 185 millones en las exportaciones civiles de bienes y servicios, la mayor parte de la cual puede atribuirse a la interrupción de las actividades de embarque en Nueva York durante marzo.

\* El alza de las reservas extranjeras favoreció principalmente al Reino Unido y a los Países de Europa Occidental. El aumento de los gastos militares de Estados Unidos compensó el decrecimiento de las importaciones de mercancías de Estados Unidos.

\* Las reservas de dólares de Canadá aumentaron debido a nuevas emisiones de bonos y los pagos a muchos países latinoamericanos también subieron como resultado de mayores precios para el café y el cacao. La principal reducción de reservas de dólares se registró en Japón, donde los gastos militares declinaron después del armisticio de Corea.

### Disminución del Presupuesto

**E**L Gobierno de Eisenhower no ha logrado todavía una de sus metas más ansiadas,

o sea, un presupuesto equilibrado. Esto se hizo evidente al finalizar la elaboración del programa de gastos del Gobierno para el año fiscal 1954-55, que comienza en julio de este año.

En efecto, el nuevo presupuesto muestra:

- Una disminución de 5,600 millones en el nivel de gastos respecto al año fiscal anterior. Esta reducción es 2,200 millones mayor que la que el Presidente había previsto en su plan presupuestal enviado al Congreso en el mes de enero. La mayor parte de la disminución está en la categoría militar, especialmente en el ejército.
- Una disminución de 4,900 millones respecto a los ingresos que se recaudaron en el año fiscal 1954, que por su parte fueron 3,900 millones menores que los ingresos del año fiscal 1953. Esta declinación se atribuye a la recesión y a la disminución de impuestos.
- Un déficit de aproximadamente 2,600 millones.

Estos totales representan por lo menos cierto progreso hacia el equilibrio, pero no es seguro que la Administración pueda llevar a cabo su plan. Los gastos serán mayores y el déficit correspondientemente mayor si la decisión de intervenir en Indochina requiere un aumento de la producción de armas.

### Disminuyen los Gastos de Capital

**L**A Securities & Exchange Commission y el Departamento de Comercio de Estados Unidos han publicado un informe sobre los planes de inversión de los negocios en nueva planta y equipo. Esta estimación, muestra una disminución de trimestre a trimestre y una reducción total de 1,300 millones para el año 1954, comparado con el de 1953, debido principalmente a una disminución de 7% efectuada por los manufactureros en este año.

△ Además de esa disminución, se informa que se reducirán en casi una tercera parte los planes de inversión de los ferrocarriles para el año de 1954. Estos dos grupos representaron la mayor parte de la ligera baja del total de planes de inversión desde principios de año.

△ Dentro de la categoría de la industria manufacturera las fábricas de productos químicos, metales primarios y textiles, planean pequeñas reducciones durante todo el año.

△ En el caso de los servicios públicos, la minería y las categorías comerciales, se han recuperado las disminuciones de principios de año.

△ El principal factor individual que mantiene las cifras de la SEC, es el aumento de 50% en la industria automotriz. Las industrias de papel, petróleo, maquinaria eléctrica, alimentos y bebidas, se han mantenido o bien muestran ligeros aumentos sobre 1953.

### GASTOS DE CAPITAL EN PLANTA Y EQUIPO

(Tasas anuales en Miles de Millones de Dólares)

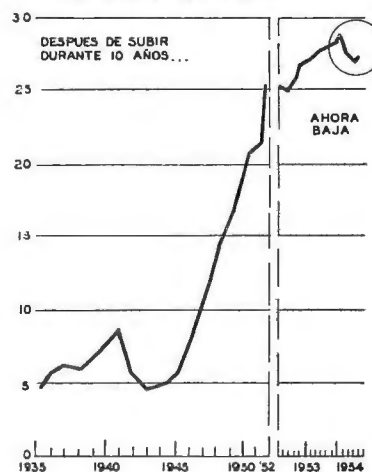
	1953		1954	
	Oct.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sep.
Manufacturas	\$12.22	\$11.87	\$11.42	\$11.02
Minería	1.10	.95	.98	1.04
Ferrocarriles	1.26	1.06	.86	.70
Otros Transportes	1.52	1.47	1.27	1.30
Servicios Públicos	4.46	4.29	4.44	4.53
Comerciales y otros	8.00	7.84	7.98	8.20
<b>Total</b>	<b>\$28.56</b>	<b>\$27.48</b>	<b>\$26.94</b>	<b>\$26.79</b>

### Disminuyen las Compras a Plazo

**E**L crédito al consumo, que ascendió a la cifra de 28,900 millones de dólares el pasado diciembre, parece estar disminuyendo. Desde el final del año este tipo de crédito ha disminuído en 1,600 millones de dólares.

### CREDITO AL CONSUMO

(MILES DE MILLONES DE DOLARES)



Parte de esta baja fué estacional, pero la mayor proporción, o sea, más de las dos terceras partes, se debió a que los

préstamos para compras de automóviles a plazo descendieron en vez de aumentar. Debido a que las ventas de automóviles se han reducido, los préstamos de este tipo fueron en abril de sólo 9,800 millones, es decir una disminución de 2 millones respecto a marzo. Esta reducción podría aparecer pequeña pero no lo es si se compara con el aumento de 312 millones realizado de marzo a abril de 1953.

Fuera de los automóviles el mes de abril no fué malo. El crédito al consumo en total ascendió 179 millones después de descender durante los 3 primeros meses. Pero el crédito automotriz es la clave en este tipo de préstamos que no podrán ascender a sus antiguos niveles mientras la producción de automóviles sea 10% menor que la de hace un año.

Existen dos puntos de vista sobre si continuará la disminución de la producción de automóviles y la reducción de la actividad de los negocios en general.

Los optimistas afirman que lo peor de la recesión iniciada el año anterior ha pasado ya y esperan que las ventas de autos y otros bienes durables ascenderán en el 2º semestre de 1954.

Los pesimistas piensan que la disminución de las ventas a plazo refleja una situación más permanente, o sea, una actitud de mayor cautela por lo que se refiere a comprometer el salario.

El crédito a plazos es un tipo volátil de crédito, dice el Banco de la Reserva Federal de Minneapolis, agregando que en

periodos de fuerte demanda de bienes de consumo durable, aumenta rápidamente, pero en periodos de poca demanda se contrae a la misma velocidad.

### Recesión en la Industria Textil

LA disminución de la producción textil explica en gran parte la medida tomada recientemente por dos importantes grupos de fábricas textiles, que fué un primer paso para resolver algunos de sus problemas. Uno de estos grupos, el Instituto Americano de Manufactureros de Algodón, representa entre 85 y 90% de las fábricas de algodón del país. El otro, la Federación Nacional de Textiles, representa cerca del 80% de los telares de artífela, acetato, otras fibras sintéticas y seda.

La medida acordada consistió en anunciar que las dos asociaciones trabajarían juntas para tratar de elaborar algún plan específico de acción.

El índice de la Junta de la Reserva Federal referente a la producción textil, muestra un descenso desde el punto máximo alcanzado en mayo de 1953 a febrero de 1954, de algo más de 20%. El índice para abril de 1954 fué de 93 en comparación con 113 en mayo de 1953.

La presente recesión es la tercera para la industria textil desde el final de la Guerra Mundial II. El estado de depresión general para la industria empezó con la gran demanda postbélica de bienes durables. La Asociación de Comerciantes en Textiles de Algodón de Nueva York hizo notar hace poco que tanto los excesos en precio y la sobre es-

peculación con los inventarios comerciales, provocaron la primera recesión en 1948-49, y la segunda en 1951-52. La dificultad ahora, en esta tercera recesión, aparentemente está motivada por algo que se asemeja mucho a una huelga de compradores. Habiendo pasado dos veces por la agonía del *dumping* los compradores temen acumular grandes inventarios. Las dos asociaciones piensan que es necesario una conjunción de recursos y desde luego expresan que la fábrica que produce una sola tela y una sola línea está llegando a ser una cosa del pasado.

### CANADA

#### Balanza de Pagos

LA balanza de pagos canadiense mostró un déficit de 170 millones de dólares en cuenta corriente, durante el primer trimestre de 1954. Este déficit fué casi exactamente compensado por una corriente neta de inversiones de portafolio por la suma de 169 millones, suma mayor desde el máximo de 304 millones registrada el 3er. trimestre de 1950. Por otra parte, la inversión directa extranjera disminuyó 108 millones durante el 4º trimestre de 1953, a 65 millones en el primer trimestre de este año.

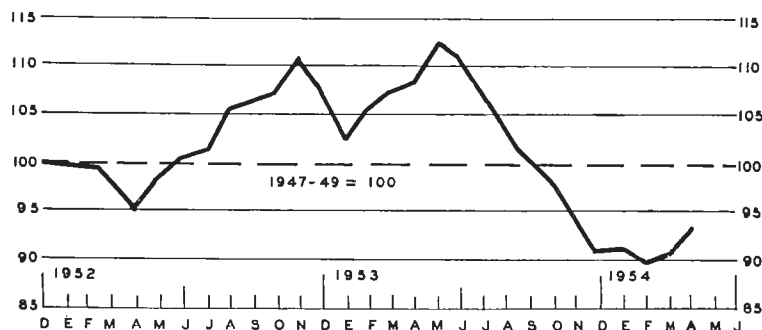
Los renglones más importantes de déficit en cuenta corriente fueron: comercio de mercancías, 50 millones; gastos de turistas, 43 millones e intereses y pagos de dividendos, 67 millones (Todas las cifras en dólares canadienses).

### CUBA

#### Creación del Banco de Comercio Exterior

UNA ley recientemente aprobada en Cuba establece una nueva Institución de crédito, el Banco Cubano del Comercio Exterior, cuyo propósito será proveer los medios para desarrollar y mantener el comercio exterior cubano. Su capital será de 3.5 millones de pesos en acciones propiedad del Gobierno. Este capital será aumentado a seis millones de pesos a través de la emisión de nuevas acciones, que podrán ser compradas por los bancos comerciales, hombres de negocios o empresas industriales, que intervengan en actividades de comercio exterior en Cuba.

BAJA LA PRODUCCION TEXTIL...



● Las principales funciones del Banco serán:

- a) *Financiar las operaciones de exportación e importación;*
- b) *obtener créditos de otros bancos o entidades del público o del Banco Nacional, para los mismos propósitos;*
- c) *obtener descuentos, redescuentos, y anticipos con la garantía del Banco Nacional;*
- d) *invertir ya sea dentro o fuera de Cuba en empresas de comercio exterior, manufactura, transporte, almacenamiento, etc., que operen con productos cubanos;*
- e) *emitir y negociar toda clase de valores relacionados con dichas empresas;*
- f) *operar con los gobiernos nacionales estatales o municipales en la importación de equipo y mercancías agrícolas e industriales;*
- g) *efectuar, a solicitud, anticipos, préstamos, compras o ventas relacionadas con productos agrícolas o industriales de comercio exterior.*

● Los valores emitidos por el Banco estarán libres de impuestos. Esta exención se aplicará también al capital extranjero invertido en estos valores.

● El 25% de las utilidades anuales del Banco se aplicará a aumentar sus reservas. El otro 75% será distribuido, en primer término, a los accionistas, sin exceder del 10% del valor nominal de sus acciones. Cualquier saldo se usará para ayudar a Instituciones de investigación y de obras públicas.

## URUGUAY

### *Tratado Comercial con Brasil*

LOS representantes de los gobiernos de Uruguay y Brasil han concluido un convenio por el que Uruguay enviará a Brasil 100,000 toneladas métricas de trigo y 80,000 toneladas de harina (equivalentes a 111,000 toneladas de trigo) al precio de 64 dólares y 155 Dls. por tonelada, respectivamente, FAS Montevideo. El acuerdo también establece la venta de 5,000 toneladas de carne al Brasil a un precio de 480 dólares por tonelada (FOB). De este modo, el valor de las exportaciones señaladas será de 21.2 millones. Los embarques deberán hacerse únicamente en barcos de Uruguay o de Brasil. Uruguay ha convenido en enviar harina de trigo al ritmo de 13,000 ó 14,000 toneladas por mes.

## INTERNACIONALES

### *Junta Económica de Río de Janeiro*

LA agenda para la reunión de Ministros de Finanzas y Economía de los Estados Americanos, que se celebrará en noviembre en Río de Janeiro, abarca un amplio campo de problemas económicos y financieros de importancia para los países latinoamericanos y Estados Unidos.

#### 1. Comercio Internacional:

- a) Precios y mercados. Medidas para alcanzar precios estables, adecuados y equitativos. Excedentes de materias primas.
- b) Restricciones al comercio. Medidas para reducir o eliminar las presentes restricciones que directa o indirectamente afectan al comercio.
- c) Estímulo al comercio. Desarrollo de una política de cooperación interamericana para la expansión del comercio. Convenios interamericanos aduanales y económicos.

#### 2. Desarrollo económico:

- a) Programación. Medidas para facilitar la programación del desarrollo económico y estimularlo a través de la cooperación y coordinación regional.
- b) Financiamiento. Medidas para incrementar la cooperación internacional en el financiamiento del desarrollo económico.
- c) Cooperación técnica. Medidas para facilitar el desarrollo y coordinación de los programas de asistencia técnica.

#### 3. Transportes:

Cooperación en el desarrollo y coordinación del transporte marítimo interamericano.

#### 4. Otras cuestiones económicas y financieras:

- a) Estudio de los procedimientos interamericanos de consulta en cuestiones económicas y financieras.
- b) Sistematización de las normas de cooperación económica aprobadas por las diferentes conferencias interamericanas, juntas de consulta, reuniones extraordinarias del Consejo Interamericano Económico y Social y conferencias especializadas. Posibilidad de su compilación en un solo documento.

### *Excedente Mundial de Azúcar*

CONTINUAN las dificultades en la situación internacional del azúcar. El Consejo

Internacional del Azúcar ha estimado las necesidades mundiales de este año entre 600,000 y 700,000 toneladas menos que el total de la oferta prevista. Las cuotas internacionales de ventas de azúcar fueron disminuidas recientemente en otro 5% y se encuentran ahora en el nivel de 80% de las cuotas básicas establecidas bajo el Convenio Internacional del Azúcar.

El Consejo del Azúcar fué aún más lejos al recomendar que los países exportadores deberían limitar sus exportaciones durante los primeros 8 meses del presente año al 75% de sus cuotas de exportación iniciales. Aunque esta sugestión no es obligatoria para los participantes, su anuncio indica las condiciones de oferta excesiva en el mundo. Se cree que hay pocas o ningunas perspectivas de un aumento próximo en el precio mundial del azúcar.

△ De acuerdo con su posición dominante como exportador de azúcar, Cuba ha sufrido más fuertemente la disminución de la demanda. La producción cubana de 1953-1954 fué restringida a un total casi de 300,000 toneladas cortas menor que la cosecha anterior, que también fué disminuída. Sin embargo, los inventarios al final de la temporada mostrarán una disminución de sólo 200,000 toneladas. La demanda europea ha sido baja en los meses recientes debido a que la cosecha de remolacha fué excepcionalmente buena, aunque las cifras para el presente año son menos favorables.

△ Además, se piensa que no será aumentada la participación de Cuba en el mercado de Estados Unidos, ya que se espera que otros abastecedores envíen sus cuotas completas en 1954.

### *Préstamos del Inter-Bank*

#### Pakistán

EL Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, con la participación de 6 bancos privados de Inglaterra, concedió un crédito, en junio 2, por la cantidad de 5 millones de libras esterlinas (equivalentes a 14 millones de dólares) para la construcción de una línea de transmisión de gas natural en Pakistán Occidental. El proyecto, basado en un reciente descubrimiento de gas natural a 350 millas al norte de Karachi, abastecerá de com-

bustible a la industria. El préstamo es a un plazo de 20 años con interés de 4 3/4% anual.

### Africa Occidental Francesa

**E**L 10 de junio el Banco Internacional otorgó un préstamo de 7.5 millones de dólares para ayudar al programa de modernización de los Ferrocarriles de Africa Occidental Francesa. J. P. Morgan & Co., ha acordado participar en el préstamo, sin la garantía del Banco Internacional, hasta por 609,000 dólares cubriendo las dos primeras amortizaciones del crédito que vencen el 1º de diciembre de 1956 y el 1º de junio de 1957. El crédito es a doce años con interés de 4.5%.

### Ceylán

**E**L Banco Internacional concedió su primer crédito a Ceylán, el 18 de junio, por la cantidad de 19 millones de dólares, con objeto de financiar el proyecto hidroeléctrico Aberdeen - Laksapana, para abastecer de energía adicional el Suroeste de Ceylán que es la parte más productiva y populosa de la isla. El crédito es a plazo de 25 años con interés de 4 3/4% anual.

### Propuesta Para un Mercado Nórdico Común

**R**ECIENTEMENTE se ha publicado un Informe por el Comité establecido en 1948 por los Gobiernos de Dinamarca, Islandia, Noruega y Suecia, para estudiar la cuestión de integración económica, que podrá hacer posible ya sea una tarifa aduanal común, una unión aduanera nórdica, una disminución de las tarifas o la limitación de las restricciones cuantitativas. Este estudio también incluyó la cuestión de una mayor división del trabajo y mayor cooperación entre las industrias escandinavas.

○ *El Comité Noruego hizo hincapié en que, a la corta, un mercado nórdico común ofrecerá pocas ventajas a la producción noruega, que es principalmente de materias primas y bienes semi-elaborados. Suecia y Dinamarca no cobran derechos o los tienen muy bajos sobre estos bienes, que se exportan*

*esencialmente a países fuera de Escandinavia. Un mercado común requeriría grandes inversiones para cambiar la estructura de la producción y para establecer nuevas empresas con objeto de dar ocupación a la fuerza de trabajo que se liberaría. Los representantes Noruegos creen que, si se supone que otros países concederían créditos para inversiones a largo plazo, habría posibilidades para ampliar el mercado común.*

○ *Los representantes de Dinamarca y Suecia afirmaron que en vista de las condiciones especiales de Noruega, el mercado nórdico común debería ser creado después de cierto período de ajuste, durante el cual las distintas restricciones al comercio se eliminarían gradualmente. Este período de ajuste no debería exceder de 10 años. Dichos representantes recomendaron negociaciones concretas con el objeto de establecer un mercado común para industrias que el Comité ha analizado extensivamente. Estas industrias son: muebles, productos químicos pesados, pinturas y barnices, porcelana, cueros y calzado, textiles, maquinaria agrícola, herramientas y radios.*

### HOLANDA

#### Importaciones Libres desde México

**E**L Gobierno de Holanda acaba de publicar una lista de productos y artículos procedentes de México y otros países, que a partir del 1º de junio pueden ser importados en cantidades ilimitadas sin previo permiso de importación.

Ya el 31 de octubre del año pasado se publicó una lista de productos cuya importación se hizo libre, pero ahora el número de ellos ha sido aumentado considerablemente.

Esta noticia es de importancia para los exportadores mexicanos ya que se ha incluido un gran número de productos de exportación de este país, entre los que se pueden mencionar los siguientes: carne, miel de abeja, cerdas de puerco, desperdicio de rastro, plantas vivas, naranjas, plátanos, piña, plantas y partes de plantas, semillas y frutas usadas en la fabricación de esencias o en la terapéutica, semillas oleaginosas, plantas y partes de plantas para la industria de la tenería, fibras duras, ceras y grasas, cacao, frutas en conserva, bebidas alcohólicas, tabaco, azufre, mica, minerales, petróleo crudo, mercurio, óxido de plomo, cueros, maderas, textiles, algodón en rama, heñequeñ, fibras vegetales para la industria textil, plata y orfebrería de plata, cobre, plomo, zinc, concha de tortuga, etc.

No cabe duda que esta medida tomada por el Gobierno de Holanda favorecerá en forma concreta la intensificación del comercio entre los dos países. México durante

los años de la postguerra ha tenido una balanza comercial favorable con Holanda y, a pesar de que el monto de la diferencia ha disminuído en los últimos años, siempre se mantiene a favor de México. En el año de 1948 las importaciones en México de Holanda fueron por valor de 7.4 millones de pesos, mientras que las exportaciones de México a Holanda fueron de 41.3 millones de pesos. En 1953, México compró por un valor de 55.2 y vendió a Holanda por valor de 67.3 millones de pesos.

#### Balanza de Pagos y Reservas

**E**N su reciente "Notas de Divisas" presentada en la Segunda Cámara de los Estados Generales (Congreso), el Gobierno de los Países Bajos comunica que la cuenta corriente total de la balanza de pagos de Holanda, correspondiente al ejercicio de 1953, ha arrojado el saldo a favor considerable de 1,279 millones de florines. Por la primera vez desde que terminó la guerra los pagos corrientes en dólares estadounidenses han presentado también en todo el año un superavit de 255 millones de florines.

En conexión con lo que antecede la reserva de oro y divisas de Holanda ha mostrado en 1953 una mejora cuantitativa y cualitativa en trayectoria ascendente; el incremento total se elevó a 916 millones de florines.

El excedente de la balanza de pagos ha podido alcanzarse en 1953 merced a una expansión robusta de la economía interior y a una situación satisfactoria de la ocupación obrera.

Dicho excedente se produjo porque los salarios ganados sólo se gastaron en parte. Si a pesar de ello se alcanzó un nivel elevado productivo se debe a las posibilidades favorables de colocación de los productos en el extranjero.

El dinero de familias e industrias no empleado ha ido a parar en su mayor parte al Erario a través de cajas de pensiones, de ahorros y casas de seguros y de la participación de estas instituciones en los empréstitos gubernamentales. Los empréstitos contraídos por el gobierno central en 1953, representando un valor de 740 millones de florines, no fueron

tampoco destinados en su parte más importante para financiar los egresos, sino para consolidar la deuda.

Un retroceso incidental en el campo de la balanza de pagos, comparable con el efecto post-coreano en 1950-1951, ya no causaría ahora a Holanda dificultad alguna en el terreno de las divisas; igualmente se podría hacer frente a las consecuencias derivadas de contratiempos coyunturales de carácter incidental no demasiado graves.

Las reservas son al mismo tiempo suficientes para continuar con prudencia libertando el tráfico de los pagos y, conjuntamente con otros países, para proceder a la convertibilidad con respecto a transacciones pendientes. En los últimos 12 meses transcurridos se ha implantado una serie importante de atenuaciones en el régimen de divisas.

En un porvenir cercano se considera probable que se presenten más saldos a favor en la cuenta corriente de la balanza de pagos, aunque de menor envergadura que en el pasado reciente. Las mutaciones en la reserva de oro y divisas serán con toda probabilidad relativamente escasas, pese al excedente en la cuenta corriente. Se espera en definitiva que su efecto será compensado por la amortización normal y anticipada de la deuda exterior y con alguna exportación de capital privado.

## ITALIA

### *Política de Comercio Exterior*

**E**L Ministro Italiano de Comercio Exterior ha declarado que tomarán medidas para ampliar la lista de bienes que puedan ser importados sin licencia desde el área del dólar. Subrayó, sin embargo, que tal liberalización no se extendería demasiado, puesto que afectaría la corriente de exportaciones italianas hacia otros países que actualmente abastecen a Italia de algunos de los artículos que también pueden ser importados del área del dólar. Para promover las exportaciones de Italia en general, el Gobierno ha tomado medidas en relación a la extensión de préstamos con condiciones fáciles y seguros contra riesgos especiales. Una proposición para reembolsar el impuesto general rotatorio se encuentra actualmente ante la consideración del Parlamento. También se

*planea dar fondos adicionales al Instituto Italiano de Comercio Exterior y fortalecer los servicios comerciales italianos en el extranjero.*

## IRAN

### *Convenio Comercial con la URSS.*

**E**L Ministro de Economía Nacional de Irán y los representantes comerciales de la URSS firmaron un convenio que rige el volumen y valor totales del comercio entre los dos países, durante el año de abril 1º de 1954 a marzo 31 de 1955. El valor total de las exportaciones de Irán a la URSS, ascenderá a 25.5 millones de Dls., mientras que el valor de las exportaciones soviéticas a Irán será de 24.7 millones de Dls., o sea, un aumento considerable sobre el año anterior.

Los principales artículos que importará Irán serán: azúcar refinada (80,000 toneladas), textiles de algodón (55 millones de metros), productos de hierro y acero (11,000 toneladas), cemento (60,000 toneladas), productos de papel (10,000 toneladas) y productos químicos (1,000 toneladas).

Otras importaciones incluirán maquinaria agrícola, equipo eléctrico, automóviles y camiones con sus refacciones y máquinas de coser.

Las principales exportaciones de Irán incluirán: arroz (30,000 tons.), tabaco (3,000 tons.), lana (7,000 tons.), algodón (7,000 tons.), mineral de plomo (50,000 tons.), mineral de estaño (12,000 tons.), semillas oleaginosas (4,000 tons.), y dátiles (5,000 tons.). Otras exportaciones incluirán mineral sulfúrico, pieles de carnero, pescado y alfombras.

## INDOCHINA

### *Situación Económica*

**O**CHO años de guerra han dañado seriamente la economía de los estados asociados. Muchas mercancías importantes se producen actualmente en mucho menor cantidad que antes de la Guerra Mundial II. En 1938, por ejemplo, Indochina exportaba en promedio

78,000 toneladas de arroz. Para 1950 este promedio mensual había disminuido a 8,700 toneladas. Los últimos informes indican que las exportaciones de arroz durante este año no serán mucho mayores.

Antes de la Guerra, la producción de hule de Indochina, para exportación, era de 60,000 a 70,000 toneladas anuales. Solamente Indonesia y Malaya exportaban más hule a las naciones industriales del mundo. En el primer trimestre de 1954 la producción de hule en Vietman se estimó en 12,420 toneladas métricas. Esta cifra representó un ligero aumento en comparación con la producción del trimestre correspondiente del año pasado.

Los ingresos derivados de la exportación han sido afectados aún más por la declinación mundial de precios del hule indochino, y en menor escala del arroz. Los impuestos sobre la exportación de estos bienes se han reducido y los precios parecen ser más estables. Se piensa que los ingresos de divisas que produzcan estos artículos mostrarán un aumento para el año de 1954.

## INDIA

### *Programa de Pequeño Ahorro*

**E**L Gobierno de la India ha anunciado la emisión de un nuevo tipo de valor, el certificado a 15 años, como parte de su programa de pequeño ahorro. El nuevo certificado que se ha puesto a la venta desde julio 1º intenta satisfacer las necesidades de aquellos que deseen asegurar para ellos o sus dependientes un pago mensual constante derivado de una inversión fija. Así, una inversión inicial de 735 Dls., en estos certificados, rendirá una cantidad mensual de 5.25 Dls. por un período de 15 años, o sea, un rendimiento total de 945 Dls., lo que equivale a un rendimiento anual de alrededor de 3.54%. El pago mensual está exento de los impuestos sobre la renta. La máxima cantidad que puede ser invertida en el nuevo certificado es de 5,880 Dls. para un individuo y de 11,760 en cuenta conjunta.