

Los NEGOCIOS en el MUNDO

- *Política Económica Internacional de Estados Unidos.*
- *Perspectivas de la Economía Norteamericana.*
- *Tendencias de los Balances de Pagos de Latinoamérica.*
- *Crédito de 200 Millones de Dólares a Brasil.*
- *Situación Económica de España.*

ESTADOS UNIDOS

Expectativas de los Negocios

SEGUN la Junta de Reserva Federal: En el informe más optimista en más de un año, la Junta de la Reserva Federal declaró que ve perspectivas de "alguna expansión" en los negocios. Explorando todos los aspectos de la economía nacional, este organismo estimó que el producto nacional bruto —la suma de todos los bienes y servicios producidos por el país— alcanzará la cifra de 356 mil millones de dólares este año. Agravó que los gastos del público para uso personal parece que alcanzarán un nivel record. En el tercer trimestre de este año, dice el informe, los gastos de consumidores se estaban efectuando a la tasa anual de 234,750 millones de dólares.

SEGUN LA A.B.A.: La perspectiva de los negocios y del crédito es más favorable ahora que en muchos años, expresó el representante del National City Bank de Nueva York ante los miembros de la American Bankers Association durante su VII Conferencia Nacional de Crédito. "Mi propia previsión es que habrá un aumento de 3% en el producto nacional bruto durante 1955". Esta predicción está sostenida por los resultados de la encuesta realizada por la A.B.A. entre los banqueros, que expresaron su creencia de que los negocios serán mejores durante el primer semestre de 1955 que en 1954.

SEGUN "BUSINESS WEEK": Observando las cifras se nota una ganancia potencial para el año entrante de 3% en el producto nacional bruto sobre el nivel de 1954. Esto haría que 1955 fuese igual o ligeramente mejor que el año record de 1953.

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.

Esto no quiere decir que los indicadores económicos en 1955 se moverán todos hacia arriba parejamente y a la misma velocidad. El movimiento será irregular como casi siempre lo es. Variará de una época del año a otra. Algunos de los indicadores, ciertamente, se moverán hacia abajo. Sin embargo, el resultado neto se espera que sea un avance definitivo en los factores económicos básicos.

En seguida se listan los componentes más importantes de la economía y, la manera como se espera que operen el año venidero:

○ La construcción de habitaciones ha sido una fuerza poderosa ascendente en contra de la recesión del año pasado. Actualmente se está moviendo hacia arriba y probablemente continuará así durante 1955. Se espera que la construcción de casas habitación agregará cerca de \$ 1,000 millones de dólares adicionales al producto nacional de 1955, en comparación con 1954.

○ Otro tipo de construcciones durante el año entrante, como en el pasado, probablemente serán paralelas al movimiento ascendente de la construcción de casas habitación, ya que ésta implica más caminos, drenajes, escuelas, almacenes. Resultado: Por lo menos otros \$ 1,000 millones más para el producto nacional bruto.

○ Los gastos de capital probablemente se reducirán un poco en 1955. Una encuesta reciente muestra que la industria piensa gastar \$ 21,800 millones de dólares en nueva planta y equipo el año entrante, o sea, 5% menos que este año. Esto significa que los gastos de la industria probablemente contribuirán \$ 1,000 millones menos al producto nacional bruto en 1955 que en 1954.

○ Los inventarios, que iniciaron la recesión, en septiembre de 1953 eran de \$ 82,000 millones de dólares. Ahora, los inventarios se han reducido en cerca de \$ 4,000 millones. Si este descenso no continúa en 1955, ello significará una ganancia neta de \$ 4,000 millones para el producto nacional bruto. Agréguese \$ 1,000 millones por concepto de reposición y la ganancia total en el producto nacional bruto proveniente de la rotación de inventarios será de alrededor de \$ 5,000 millones.

○ De acuerdo con las últimas estimaciones de la Tesorería y de la Oficina del Presupuesto, los gastos gubernamentales disminuirán \$ 3,600 millones durante el año fiscal de 1955 (que comenzó con la segunda mitad de 1954). Una estimación razonable sería la de que el gasto federal contribuirá \$ 2,000 millones menos al producto nacional bruto durante el año calendario 1955 que en este año.

Los gastos de consumidores frecuentemente han sido llamados la fuerza individual más importante de la economía de Estados Unidos. La perspectiva para 1955 es que, probablemente, esta fuerza se hará más poderosa. Los gastos personales de consumo crecieron constantemente a través de los primeros nueve meses de 1954. Los ingresos personales han estado ascendiendo durante los pasados meses y los consumidores están mostrando menos urgencia para ahorrar. Esto constituye un suelo fértil para las ventas del año próximo.

Todo esto, más el empuje básico de una población constantemente creciente hace posible la estimación de que los gastos de consumidores agregarán \$6,000 millones extras al producto nacional bruto en 1955.

Sumando todas estas previsiones, el efecto neto para 1955 sería un aumento del producto nacional bruto de cerca de \$10,000 millones de dólares; lo cual significaría que dicho producto nacional bruto ascendería a \$366,000 millones de dólares el año entrante, en comparación con la cifra de \$364,900 millones del año record de 1953. La economía crecerá una vez más, moviéndose hacia el objetivo de lograr un producto nacional bruto de ... \$500,000 millones de dólares en 10 años, como lo prevé el Presidente Eisenhower.

El ascenso de los negocios en 1955 no significa necesariamente más inflación, según lo ven la mayoría de los economistas. Todavía hay algunos huecos que llenar en la economía; que los gastos alcancen a la producción y que la producción se use para mantener niveles constantes de inventarios. Y es improbable, como lo creen los más de los economistas, que los aumentos en los gastos superarán los avances de la producción. Esto argumenta en contra de cualquier escasez general y la resultante alza del nivel de precios.

Por otra parte, la esperada mejora de los negocios en 1955 probablemente constituirá un límite más efectivo a la baja de los precios que el que existe ahora. El mercado de 1954 ha sido un mercado de compradores. Los economistas prevén un cambio durante el año venidero en favor de los vendedores.

Política Económica Mundial

EN la Revista "Time" de diciembre 13, se publicó un artículo sobre la política económica mundial de Estados Unidos, del cual extractamos los siguientes párrafos:

Con sólo el 6% de la población, Estados Unidos produce y consume casi el 50% de la producción mundial de bienes y servicios.

Sin embargo, si los norteamericanos trataran de vivir sin su comercio exterior, su nivel de vida se disminuiría de la noche a la mañana. No habría café, té, ni plátanos, en las tiendas de Estados Unidos; el azúcar y las piñas alcanzarían precios elevadísimos. Los teléfonos (que necesitan 48 diferentes materiales provenientes de 18 países extranjeros), los automóviles (300 artículos provenientes de 56 países extranjeros) serían escasos y más caros. Harold Stassen, Director de Operaciones Extranjeras dijo el año pasado: "Estados Unidos dependen del mundo exterior para el 100% de su estaño, mica, asbestos y cromo, para el 99% de su níquel, el 95% de su manganeso, el 93% de su cobalto, 67% de su lana, 65% de su bauxita, 55% de su plomo, 42% de su cobre".

Todavía más depende la prosperidad de Estados Unidos de sus mercados de exportación. Cuatro millones de norteamericanos trabajan directamente para clientes extranjeros. En 1952 las ventas extranjeras de maquinaria de Estados Unidos para nivelar terrenos representaron el 30% de la producción; tractores 23%; maquinaria textil 22%; máquinas de escribir 19%; camiones y autobuses 16%; refrigeradores 13%; textiles de algodón 9%.

Los agricultores norteamericanos exportaron los productos de 40 millones de acres de tierra, o sea, entre un cuarto y la mitad de todo su algodón, tabaco, maíz y trigo. Cerca del 30% de todas las ventas agrícolas de Estados Unidos dependen de compras extranjeras y en 1951 el ingreso agrícola derivado de la exportación, dividido por igual entre los agricultores de Estados Unidos, representó \$1,100 dólares por granja.

Cada año más norteamericanos dependen del comercio exterior. La capacidad productiva de Estados Unidos está sobrepasando la demanda doméstica y el resultado es

que miles de hombres de negocios están buscando mayores salidas al extranjero.

Pero si los extranjeros han de comprar más bienes de Estados Unidos, proveyendo más ocupación para los trabajadores de Estados Unidos, deberán obtener dólares con que pagarlos. En los años posteriores a la Guerra Mundial II, los programas de auxilio extranjero de Estados Unidos ayudaron a proveer estos dólares: \$35,000 millones, sin contar los gastos militares. Pero la era de "donación diplomática" ha pasado. "El mundo debe pararse pronto sobre sus propios pies" dice Clarence B. Randall, Presidente de la Comisión de Política Económica Extranjera de Estados Unidos. Ayudar al resto del mundo en contra de la pobreza y el comunismo, es el objetivo principal de la política económica mundial. Tal política requiere dos ofensivas económicas simultáneas:

1. Una vigorosa expansión del comercio mundial libre.

2. Una campaña para elevar los niveles de vida en las áreas subdesarrolladas de Asia, América Latina y Africa.

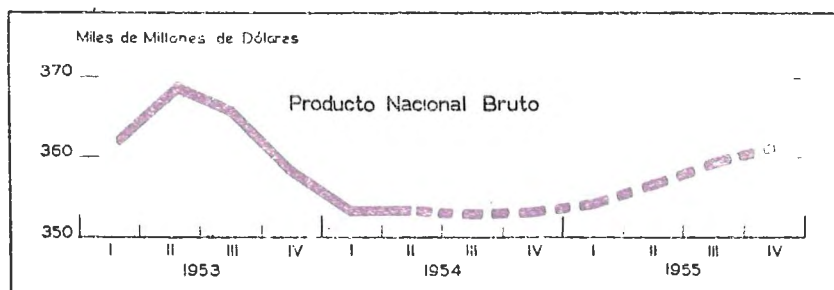
Muchas políticas arancelarias de Estados Unidos todavía están ligadas a los antiguos hábitos de una nación que trata de bastarse a sí misma en lo económico. Otras son contradictorias. Ejemplos:

Estados Unidos pone gran énfasis en la ley Anti-Dumping de 1921, que protege los mercados domésticos de la competencia desleal de los productos extranjeros vendidos bajo su costo. No obstante, bajo la carga de sus excedentes, Estados Unidos está colocando en el extranjero \$1,400 millones de alimentos, —algunos en forma de seis millones de paquetes de navidad que serán distribuidos gratuitamente entre las tropas de Estados Unidos—, a precios rebajados que minan los mercados aliados.

Al 30 de septiembre, Estados Unidos mantenía la acumulación más grande de su historia de alimentos y fibras sin vender, por valor de \$6,400 millones de dólares, incluyendo 377 millones de libras de mantequilla, 550 millones de libras de aceite de semilla de algodón, 743 millones de bushels de trigo, 2 millones de libras de tabaco.

"El Economista" de Londres escribió: "Estados Unidos está buscando dos mundos, uno donde pueda vender sus excedentes libremente y otro donde ningún otro país pueda venderle productos agrícolas libremente". Dijo un hombre de negocios japonés: "Los norteamericanos nos dicen que no comercie con los comunistas, y luego elevan los aranceles sobre las bufandas de seda. Esto no tiene sentido".

Los hombres de negocios extranjeros consideran que los siguientes son los obstáculos norteamericanos más importantes a la expansión del comercio mundial:



* *La barrera arancelaria de Estados Unidos. Cada año Estados Unidos importa cerca de \$11,000 millones de dólares de bienes, de los cuales la mitad entran libres de derechos y los dos quintos pagan aranceles de menos de 30%.*

* *La ley "Buy American" que prohíbe al gobierno de Estados Unidos comprar productos extranjeros, a no ser que el producto equivalente de Estados Unidos cueste por lo menos 25% más. El costo de esta ley para el contribuyente de Estados Unidos, en gustos federales innecesarios, es de \$100 millones de dólares al año.*

* *Los procedimientos aduaneros de Estados Unidos. En 1953 un informe del gobierno expresó que muchos bienes se tardan más en pasar a través de la aduana de Estados Unidos que lo que se tardó Colón en descubrir América. Hay veinte distintas tasas sobre pelo animal por ejemplo, y las cuotas varían hasta 25% entre Nueva York y Nueva Orleans.*

Para remediar el aspecto peor de estos obstáculos, la Comisión Randall propuso un cauto programa de conciliación. Aconsejó al Congreso:

* La prórroga de la Ley de Acuerdos Comerciales Recíprocos, durante 3 años, por lo menos.

* Autorizar al Presidente a disminuir todas las cuotas arancelarias en 5% cada año a través de un período de tres años.

* Autorizar al Presidente a reducir los aranceles existentes hasta 50% ad valorem, a su discreción.

* Simplificar la clasificación arancelaria y los procedimientos aduaneros.

* Modificar la ley "Buy American" para permitir que las compañías extranjeras compitan por los contratos del Gobierno de Estados Unidos, sin discriminación.

● La timidez de las recomendaciones de la Comisión Randall tuvo sus raíces en la noción de que un programa más audaz no obtendría la aprobación de los republicanos en el Congreso. El Presidente Eisenhower no apoyó completamente las proposiciones de Randall y los proteccionistas del Congreso las detuvieron. Pero Eisenhower ha decidido intentarlo nuevamente en enero. Ahora probablemente tendrá mayor suerte, puesto que los demócratas partidarios de tarifas bajas ocuparán los puestos clave del Congreso.

● Lo que Europa necesita es comercio; lo que Asia, América Latina y África necesitan es capital y asistencia técnica. Quizás 1,000 millones de personas en estos continentes están experimentando lo que los economistas llaman "una revolución de expectativas". La noción occidental de que la pobreza, la enfermedad y el analfabetismo no son inevitables, se está extendiendo entre pueblos que por siglos habían permanecido apáticos al progreso.

● Para confrontar esta necesidad y desafío, la Administración de Eisenhower está considerando una proposición que originalmente fué presentada al Gobierno por el Centro de Estudios Internacionales del Instituto Tecnológico de Massachusetts. Apoyado por un sector poderoso del Departamento de Estado y por la Administración de Operaciones Extranjeras de Stassen se pide que Estados Unidos dirijan e inicien un programa mundial que se ha llamado "Sociedad para el Crecimiento Económico".

● Para echarlo a andar, Estados Unidos aportarían entre \$2,000 y \$3,000 millones de dólares cada año (alrededor de un quinceavo de su presupuesto de armas) durante los próximos cinco años, para proveer un fondo de inversión para las naciones subdesarrolladas. A Gran Bretaña y a otros países industriales se les pediría que aportaran algunos millones adicionales y también se estimularía a los inversionistas privados a contribuir al fondo.

● Los préstamos de este fondo gigante se harían disponibles a los países desposeídos, sin compromisos militares o políticos, pero se esperarí que cada prestatario se concentrara en aquellas industrias para las cuales su clima y recursos fuesen más apropiados. No habría dinero de esta "sociedad" para establecer industrias de prestigio, incapaces de competir, que requiriesen una alta protección arancelaria.

● Los proponentes de este plan esperan evitar el gran error del plan Marshall: conceder la ayuda de Estados Unidos sobre la base de gobierno a gobierno. En cuanto al gasto gubernamental se echase a andar, los préstamos de la "Sociedad" a los gobiernos se disminuirían rápidamente y la construcción de presas y fábricas se dejaría al capital privado.

La Sociedad también proveería técnicos de Estados Unidos y Europa para asistencia de países subdesarrollados.

● Los expertos del Departamento de Estado han aceptado con cautela la meta estimada de este programa y que consiste en que una vez iniciado, la Sociedad haría posible un incremento anual general de 1% en el ingreso per cápita de las naciones subdesarrolladas del mundo.

Poder Adquisitivo del Dólar

LA diferencia entre el poder adquisitivo del dólar al menudeo y al mayoreo se ha estado ampliando desde principios de 1952. Mientras que el valor del dólar al menudeo ha mostrado una declinación casi constante durante la mayor parte de este período, el valor del dólar al mayoreo se ha movido

hacia arriba y ha permanecido allí. En los pasados tres meses ha habido algún incremento en el valor del dólar al menudeo, pero el movimiento ascendente mayor en el dólar al mayoreo ha mantenido un margen grande.

En octubre de 1954 el dólar del consumidor compró solamente 87.3 centavos de bienes en términos del dólar 1947-49. El dólar al mayoreo, por otra parte, compró 91.2 centavos.



Nueva Corporación de Crédito de Exportación

EL Chase National Bank de Nueva York anunció sus planes para crear una corporación cuyo propósito será satisfacer la necesidad que tiene la industria norteamericana de crédito a mediano plazo para el financiamiento del comercio de exportación.

El plan, se expresó, fué elaborado después de un largo estudio en coordinación con el Banco de Exportación e Importación, el que garantizará el pago del 25% de las obligaciones de los importadores bajo este plan.

La nueva corporación comprará a los exportadores de Estados Unidos los pagarés suscritos por los importadores extranjeros. Se requerirá que dichos exportadores participen en el programa como accionistas. Además, deberán asumir una parte del riesgo del financiamiento de los pagarés de los importadores, y de este modo estarán ayudando a confrontar la dura competencia que ha surgido en diversos países.

Por otra parte, deberán obtener pagos iniciales al contado en todas sus ventas. Al principio, solamente las exportaciones de maquinaria, equipo y metales que produzcan ingreso o ahorren divisas al país importador, serán elegibles para el financiamiento. Esto es consecuente con una política básica del Banco de Exportación e Importación.

Bajo el plan del Chase National Bank se otorgarán créditos a plazos entre seis meses y cinco años. Las transacciones serán en dólares.

En el anuncio del Chase National Bank no se detallan las garantías o pagos iniciales que se requerirán sobre transacciones específicas, pero informes previos han supuesto un enganche inicial de 20% en promedio. Otro 25% sería garantizado por el Banco de Exportación e Importación y el restante 55% sería compartido por la corporación y el exportador.

Crece las Inversiones en el Exterior

Las empresas y los individuos de Estados Unidos han invertido en el exterior \$10,000 millones de dólares desde la Guerra Mundial II en compañías extranjeras que ellos controlan, según informó el Departamento de Comercio.

La inversión en la industria petrolera representa algo más de la tercera parte del total, concentrándose en Canadá, el Medio Oriente y América Latina.

Además de la inversión directa en negocios controlados por Estados Unidos, los norteamericanos han invertido también 1,250 millones en acciones y bonos de empresas controladas por extranjeros.

Estas cifras contrastan con los años posteriores a la Guerra Mundial I, cuando la mayor parte de la inversión extranjera norteamericana estaba en valores, y la inversión directa sólo representaba una mínima parte.

Las compañías norteamericanas establecidas en otros países, pagan actualmente a los gobiernos extranjeros \$1,000 millones de dólares anuales por concepto de impuestos sobre la renta, además de regalías, impuestos de exportación e importación y otros gravámenes.

Las ganancias de las empresas de Estados Unidos en el extranjero han sido de \$2,200 millones de dólares anuales en promedio, desde la Guerra, de los cuales más del 33% han sido reinvertidos en las mismas empresas, principalmente con fines de expansión.

Dinero Extranjero

Los banqueros de Estados Unidos están preocupados por el hecho de que hay \$4,700 millones de dólares de dinero extranjero invertidos actualmente en acciones comunes y preferentes de Estados Unidos, y se preguntan si los inversionistas extranjeros podrán un día liquidar sus valores y llevarse sus fondos. Los signos crecientes de la recuperación económica europea hacen que esta preocupación sea más real ahora que antes.

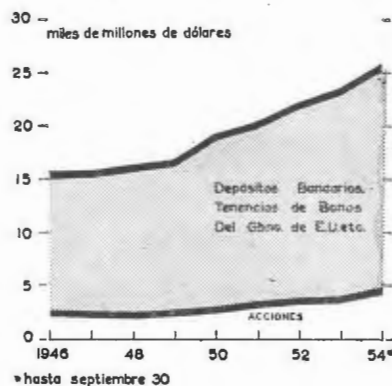
Se teme más que un mero movimiento de dinero del mercado de valores hacia Europa. Se piensa que un auge industrial verdadero podría atraer otros tipos de capital hacia el Continente. Y el dinero extranjero, no invertido en el mercado de valores, que existe en Estados Unidos, es cuantioso, ya que el total de fondos extranjeros, aparte del invertido en valores, ha estado creciendo tajantemente.

El total de activos e inversiones extranjeras en Estados Unidos es ahora de \$25,900 millones de dólares, o sea, cerca de 63% más que el nivel de fines de la Guerra

Mundial II. Las tenencias de acciones son actualmente más de 74% sobre 1946. De los \$4,700 millones en acciones, cerca de \$1,000 millones representan apreciación por el alza del mercado durante los pasados 15 meses.

Muchos se preguntan si Europa no atraerá una porción sustancial de este dinero extranjero. La mayor parte de estos fondos se invirtió en acciones de Estados Unidos por nacionales de Suiza, Alemania, Francia, Bélgica, Holanda y Luxemburgo, que escaparon al poderío de Hitler durante los años 1930. Estos individuos ahora establecidos en Estados Unidos, sirven como representantes de inversión de las fortunas familiares que aún quedan en Europa. El dinero que manejan puede volar rápidamente a cualquier parte donde las oportunidades de inversión parezcan más brillantes.

Aparte de las acciones de empresas hay alrededor de \$10,700 millones depositados en bancos de Estados Unidos o invertidos en obligaciones gubernamentales a corto plazo, por individuos, bancos y gobiernos extranjeros; otros \$6,500 millones están en inversiones a largo plazo tales como bonos de empresas, del Estado y de los Municipios, y en inversiones directas en fábricas y tierras.



INTERNACIONALES

Tendencias de los Balances de Pagos de América Latina

Las amplias divergencias entre los movimientos de los balances de pagos de las distintas naciones latinoamericanas pueden explicarse, en parte, en términos de las diferencias de producción

que determinan si un país será un país "de dólar" o un país "fuera del dólar". El grupo de países "del dólar" comprende naciones cuyo comercio se dirige principalmente hacia los Estados Unidos y que producen mercancías tales como petróleo, café, frutas y azúcar. Este grupo incluye a países como Colombia, Ecuador, México, Venezuela y los países Centroamericanos y del Caribe.

Los países "fuera del dólar" incluyen a Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay. Su comercio se orienta menos hacia Estados Unidos y sus exportaciones consisten de materias primas como estaño, cobre y lana.

Las exportaciones de los países de dólar al resto del mundo, han estado haciéndose a la tasa anual de cerca de 3,900 millones de dólares, y sus importaciones han sido de 3,300 millones. En su comercio con Estados Unidos, estos países han mostrado casi siempre un déficit; sin embargo, el déficit declinó de 221 millones en 1950 a 61 millones en 1953, y durante la primera mitad de 1954 se registró un excedente de 29 millones.

Los anteriores déficit con Estados Unidos no crearon dificultades serias de balance de pagos, ya que las exportaciones a otros destinos, usualmente se pagan en monedas duras. Cuando ocasionalmente ha habido una tendencia hacia importaciones excesivas por estos países, la demanda de importaciones se ha restringido por medidas tales como exigir depósitos previos en compras de divisas, aumentos de aranceles e impuestos sobre cambios. Ha habido pocos controles directos sobre las importaciones o los cambios. Los países, dentro de este grupo, que han empleado tipos de cambio múltiples y controles directos de comercio —Colombia, Costa Rica, Ecuador y Nicaragua— recientemente han liberalizado esos controles y simplificado la estructura de sus tipos de cambio.

Muchos países del dólar han tenido que enfrentarse al impacto inflacionario de los excedentes de exportación. Colombia, Ecuador, Haití y El Salvador, han aumentado sus impuestos sobre la exportación de café y otros productos, cuando los precios extranjeros han ascendido y estos pasos algunas veces han sido acompañados por medidas monetarias que han aumentado las reservas requeridas a los bancos comerciales, (como en Colombia), o de otro modo han restringido la expansión de crédito. Con menor frecuencia los impuestos se han aumentado con objeto de reducir los déficit presupuestales.

BALANCE COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE DE LATINOAMERICA CON ESTADOS UNIDOS

(En millones de dólares. Exportaciones e Importaciones [o.b.]

REGLONES	Enero a Junio					
	1950	1951	1952	1953	1953	1954p
Exportación a E. U.	3,091	3,510	3,569	3,570	1,905	1,873
Importación desde E. U.*	2,718	3,746	3,474	3,049	1,489	1,603
Balance Comercial	+373	-236	+95	+521	+416	+270
Servicios (Neto)	-588	-711	-675	-647	-298	-328
Balance en cuenta corriente.....	-215	-947	-580	-126	+118	-58

p. Preliminar.

* Excluye importaciones de artículos militares bajo programas de ayuda.

FUENTE: U.S. Department of Commerce.

Las exportaciones e importaciones de los países fuera del dólar, han fluctuado más ampliamente y, en general, sus exportaciones parecen haber declinado fuertemente desde mediados de 1954, principalmente como resultado de las dificultades brasileñas en la venta de su café. Las importaciones durante la primera mitad de 1954, fueron sustancialmente mayores que en el primer semestre de 1953. Con objeto de ajustarse a los cambios en el balance de pagos, los países fuera del dólar han recurrido principalmente a controles cuantitativos directos de las importaciones, especialmente de importaciones "no esenciales". Algunos de ellos también han variado sus sistemas de tipos de cambio múltiples, a manera de mantener estables los ingresos en moneda local cuando los precios de exportación están subiendo o bajando. Algunos han dado creciente atención, asimismo, al impacto inflacionario de anteriores políticas monetarias y fiscales. Se han restringido en algunos países los préstamos gubernamentales de los Bancos Centrales y se han tomado medidas para controlar efectivamente la expansión del crédito de la banca comercial.

Perspectivas del Precio del Café

MAS café a precios menores, es la perspectiva para 1955, declara la Organización de Alimentos y Agricultura (FAO) en su último boletín. La predicción indica que la producción mundial para el año venidero, será de 3 a 10% mayor que en los 12 meses precedentes y que la tendencia alcista probablemente continuará durante los próximos cinco años.

* La confirmación de esta tendencia fué hecha por la Bolsa de Café y Azúcar de Nueva York, que estuvo de acuerdo en que los "abastecimientos visibles" de café crudo de origen brasileño, están creciendo continuamente. Las estimaciones recientemente revisadas han aumentado la cantidad disponible en los Estados Unidos, más la nueva cosecha que ahora se dirige a los puertos para su embarque, en un millón de sacos adicionales para hacer un total de 4 millones de sacos.

* Como consecuencia, dicen ambas fuentes, los precios a futuro del café se han movido constantemente hacia abajo desde el máximo de 96 centavos a principios de 1954, a un nivel entre 65 y 68 centavos. Las condiciones actuales permiten esperar que dichos precios se reducirán aún más durante los próximos meses.

* Los precios comparativamente altos y estables han hecho atractivo el cultivo de café en los pasados cinco años, y las nuevas grandes plantaciones desde 1949 probablemente signifi-

quen aumentos sustanciales de la producción en los próximos cinco años.

BRASIL

Crédito de 200 Millones de Dólares

UN crédito a cinco años de plazo por 200 millones de dólares fué concedido a Brasil por un sindicato de 19 bancos norteamericanos, con una tasa de interés de 2 3/4% anual.

Toda la cantidad fué acreditada al Banco de Brasil, sin cargos o comisiones. El oro depositado en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York servirá como colateral. El National City Bank de Nueva York actuó como agente y coordinador del sindicato.

El nuevo crédito se usará principalmente para refundir un préstamo a un año por 160 millones otorgado a Brasil por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York el último 6 de octubre. De este modo Brasil obtendrá una oferta adicional de divisas de dólares de cerca de 40 millones.

Esto hará posible que el país pague las obligaciones en dólares que adquirió en gran parte con la esperanza de que continuaran los altos precios del café. El descenso de las ventas de café durante el pasado verano, por debajo de compromisos a altos precios, seguido de un brusco descenso en el mercado, puso a Brasil en una seria situación financiera.

ESPAÑA

Situación Económica

ESTA comenzando una nueva era en el desarrollo económico de España con la aplicación del convenio económico y militar contratado con los Estados Unidos durante 1953. Los gastos norteamericanos bajo este pacto, probablemente excederán la cifra de 500 millones de dólares. Esto equivale a alrededor de 21 mil millones de pesetas. Como comparación, la circulación de billetes en España es actualmente de 37 mil millones de pesetas. La cantidad es tan grande, que algunos temen que estos gastos adicionales den nueva fuerza a las presiones inflacionarias dentro del país.

● Sin embargo, el dinero será inyectado en la economía gradualmente, durante un período de 7 a 10 años. Además, una parte significativa de la suma será gastada en importaciones de bienes de capital, materias primas y alimentos.

● Los fondos que están entrando al país satisfacen una necesidad básica, ya que España ha sufrido en el pasado de una escasez de capital de inversión. El capital privado dentro del país fué severamente dis-

minuido por la inflación y los impuestos postbélicos. Por otra parte, las reservas de oro del Gobierno, sufrieron una disminución después de la guerra y son aún escasas. Aparte de la corriente intergubernamental de fondos, el Gobierno español parece estar liberalizando, hasta cierto punto, las leyes que controlan la entrada de capital privado extranjero. Pero en ningún caso se permite que el control de una empresa pase a manos extranjeras.

● España ha tenido obstáculos difíciles que salvar en años recientes. La destrucción que trajo la guerra civil es todavía evidente y la incertidumbre de las cosechas oscurece las esperanzas de un sólido progreso económico.

● Serios obstáculos en el transporte y la energía, entorpecen la economía española. Esto se ha venido sintiendo fuertemente a últimas fechas, debido al aumento de la población y de los niveles de producción.

La producción industrial ha continuado subiendo a pesar de estas dificultades, y durante el año pasado alcanzó un nivel del doble de 1936. Y lo que es más importante, se han dado pasos hacia la diversificación de la industria. La política del Gobierno está dirigida a hacer de España un país autosuficiente en cuanto a industrias, tanto como sea posible. No obstante, la eficiencia de las plantas varía grandemente. Algunos sectores sufren de equipo gastado y anticuado. Los costos son inevitablemente altos cuando los mercados son tan pequeños. La magnitud del mercado puede acrecentarse más efectivamente, por las compras adicionales que serán posibles con la ayuda norteamericana.

Acuerdo Comercial con Suiza

DURANTE la primera semana de diciembre, España y Suiza firmaron un nuevo tratado comercial en el que este último país hace importantes concesiones. Durante las negociaciones en Madrid se convino en un nuevo arreglo que entrará en vigor el 1º de enero, por el cual España se compromete a adquirir bienes por valor de 13 millones de francos suizos (3,033.000 dólares).

FRANCIA

Unión Aduanera en la Zona del Franco

EL Gobierno francés ha pedido a sus expertos economistas la elaboración de un plan para crear una Unión Aduanera dentro de la zona del franco, para reforzar las ligas existentes entre Francia y sus territorios de ultramar.

Dicho plan puede conducir al Gobierno a elevar ligeramente los aranceles sobre bienes extranjeros importados por sus territorios, particularmente en África.

* También se necesitarán negociaciones ante el GATT (Convenio General sobre Aranceles y Comercio) para justificar esta política y obtener los permisos requeridos.

El proyecto está aún en sus etapas preliminares. Su base consiste en que las exportaciones de Francia a dichos territorios, de acuerdo con las cifras de 1952-1953, llegan a casi 600,000 millones de francos (1,710 millones de dólares) por año, o sea, cerca de 40% de las exportaciones totales de Francia continental.

La proporción de las exportaciones francesas en 1952-1953 a sus territorios, con respecto al total de la producción francesa, ascendió al 25% de las telas de algodón, del 10 al 15% de los automóviles y llantas, y del 7 al 8% del equipo eléctrico.

Durante el mismo período, Francia continental importó de sus territorios alrededor de 312,000 millones de francos de mercancías (891 millones de dólares).

Un estudio paralelo al de la Unión Aduanera está siendo elaborado por un organismo gubernamental especial: Comité sobre Medidas para Incrementar la Integración Económica entre Francia y sus Territorios. Tal integración irá más allá de la cuestión de las ligas aduaneras.

La idea central detrás de estos dos proyectos es, aparentemente, fortalecer la liga económica dentro de la Unión Francesa en una época en que está siendo amenazada políticamente por las demandas nacionalistas de varios de sus territorios, especialmente en África del Norte.

HOLANDA

Feria Internacional

La próxima Feria Internacional de Utrecht tendrá lugar del 22 al 31 de marzo de 1955.

Es esta una oportunidad para exhibir productos de exportación y fomentar el comercio con Europa.

Mayor información puede recabarse en el Departamento Extranjero de la Real Feria Holandesa, Vredenburg, Utrecht, Holanda.

La Situación Económica en 1954

EN una encuesta entre 16 gerentes de empresas industriales holandesas, de tamaño medio, sobre la perspectiva de los negocios, todos se declararon altamente satisfechos con los resultados del año y moderadamente optimistas respecto del futuro cercano.

Sin embargo, 9 de ellos expresaron preocupación acerca de las crecientes dificultades de la competencia extranjera en el interior y en el exterior. La consideran seria porque probablemente los repetidos aumentos de salarios registrados en Holanda durante este año continuarán en 1955. Los aumentos han elevado los costos y los precios y algunas exportaciones han sufrido.

Las reservas de oro y divisas ascendían a principios de diciembre a 4,585 millones de florines.

El índice diario del promedio de la producción industrial subió en octubre de 179 a 187, o sea, a un nuevo máximo.

Los gastos privados también ascendieron sustancialmente, principalmente como resultado de aumentos de salarios.

El comercio al menudeo en octubre fué 17% mayor que el del año pasado, en todos los sectores.

EUROPA

Recuperación Económica de Europa Occidental

EUROPA Occidental está entrando a una nueva era económica: una era de expansión que será estimulada por el crecimiento de un mercado de consumidores al estilo de Estados Unidos.

La producción industrial durante este medio año es de 57% mayor que durante la preguerra, mostrando una ganancia de 15% sobre 1952, a pesar de que el año 1952 registró un aumento sin precedente de 37% sobre 1948. Los productos químicos y los metales, incluyendo el acero, han producido los aumentos en la industria. La producción agrícola ha subido 20%. El volumen de exportaciones es ahora 60% mayor que en 1938, lo cual da a Europa Occidental como un todo, un excedente en su balance comercial. A un nivel de 10% sobre la preguerra, el consumo per cápita no muestra ganancias tan grandes. Pero aquí es donde las estadísticas actuales están detrás de la realidad.

En este momento el consumo europeo constituye una fuerza poderosa. La construcción de casas habitación durante este año ha estado a un nivel máximo. El registro de automóviles está creciendo considerablemente en toda Europa. Los almacenes están llenos de bienes de consumo durable: lavadoras, refrigeradores, aspiradoras, etc. El crédito al consumo, bien establecido en Gran Bretaña, está ampliándose al Continente, inclusive a Francia.

Hay desde luego diferencias en la pauta del consumo de los distintos países europeos. Entre los grandes, Gran Bretaña va a la cabeza, con Alemania en segundo lugar y Francia e Italia algo más atrás.

Los europeos confían en que su economía continuará expandiéndose y basan su optimismo no solamente en la perspectiva de un creciente mercado de consumidores en Europa, sino que también cuentan con desempeñar un papel importante en el desarrollo de las áreas subdesarrolladas del mundo no comunista. Francia y Alemania Occidental están tratando ahora de elaborar un programa conjunto para el desarrollo de la riqueza minera de África del Norte. Si esto se realiza y obtiene la ayuda financiera norteamericana, podrá tener un efecto profundo sobre la economía europea.

Ellos creen, asimismo, haber alcanzado una perspectiva económica sensata. Los socialistas europeos, por ejemplo, no creen ya que el gobierno debe manejar el comercio

exterior. Por otro lado, los europeos con un punto de vista clásico, no están ya en contra de cualquiera y de todas las interferencias gubernamentales en las fuerzas del mercado. Admiten que los gobiernos hacen bien en intervenir para mantener un nivel de empleo aceptable y una tasa razonable de expansión económica.

INDIA

Nueva Corporación para Financiar la Inversión

Un nuevo tipo de corporación de inversión, cuyo propósito es estimular la escasa inversión de capital privado, será establecida en la India el próximo mes de enero. Tendrá el apoyo de intereses privados de Estados Unidos, Gran Bretaña, India, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Administración de Operaciones Extranjeras (FOA).

El BIRF anunció el 22 de diciembre que prestaría \$10 millones de dólares a la nueva institución.

La FOA había aprobado previamente el uso por el Gobierno de la India de la suma de \$15,750,000 dólares, en rupias, derivados de la venta de acero enviado a la India por la FOA.

Finalmente, se han vendido a inversionistas privados \$10,500,000 dólares de acciones comunes de la corporación.

Los inversionistas de Estados Unidos son: Bank of America, Rockefeller Brothers, Olin Mathieson Chemical Corporation and Westinghouse Electric International Corporation, quienes en conjunto han suscrito \$1,050,000 dólares, representados por 50,000 acciones.

Los inversionistas británicos incluyen algunos de sus bancos orientales, la Commonwealth Development Finance Company, Ltd., y diversas compañías de seguros y empresas industriales, que adquirirán 100,000 acciones con valor de ... \$2,100,000.

Por último, un grupo de cinco industriales y financieros de la India están arreglando la venta de 35 millones de rupias de acciones ... (\$7,350,000 dólares), en la India, en parte a través de colocación privada y en parte por oferta pública.

El crédito del BIRF será hecho a un plazo de 15 años, con interés de 4 5/8%, comenzando la amortización en 1960.

El Gobierno de la India otorgará un crédito de 75 millones de rupias (\$15,750,000 dólares) a un plazo de 30 años, sin interés, obtenidas del fondo de contrapartida al que paga en moneda local el valor de todos los bienes entregados a la India por la FOA.

De este modo, la capitalización inicial de la nueva empresa, que se llamará Industrial Credit and Investment Corporation of India, Ltd., será de \$36,250,000 dólares. El capital autorizado será de ... \$52,500,000 dólares.