LA BALANZA DE PAGOS INGLESA

DURANTE el siglo pasado, la balanza de pagos inglesa se caracterizó por sus elevadas importaciones de materias primas y aún más elevadas exportaciones de bienes acabados, servicios y capitales. Hasta 1914 Inglaterra fué la encrucijada mercantil de un mundo en crecimiento; a partir de ese año Inglaterra es la encrucijada de un mundo que parece desintegrarse.

Pero, todavía entre 1914 y 1928, la esperanza de una Inglaterra que sortea sus dificultades, parece abrirse paso. En ese período la participación inglesa en el tráfico internacional ha perdido puntos, pero se mantiene a una altura todavía relevante.

PARTICIPACION DE LAS EXPORTACIONES INGLESAS DE 1913 a 1928

PAISES	1913 %	1925 %	1927 %	1928 %
Europa	8.4	9.2	8.1	7.7
América del Norte ..	16.8	11.2	10.3	10.1
América del Sur	27.9	21.2	18.7	18.8
Africa	36.7	34.6	32.9	31.3
Asia	31.5	19.9	18.6	18.9
Oceanía	53.4	46.0	43.2	44.4
Mundial	14.5	13.3	12.1	11.7

FUENTE: Britain and World Trade. A. Loveday. 1931, pág. 150.

Por ejemplo, en 1913 Europa acaparaba el 55.2% del total de las exportaciones mundiales, de las cuales 14.5 correspondía a Inglaterra, pero en 1928 Europa había bajado a 46% e Inglaterra a 11.7% de dichas exportaciones.

PERIODO 1929-1936

La declinación del tráfico inglés, dentro de la economía internacional, se acelera en el período 1929-1936. Se trata del período en el cual tiene lugar el gran colapso del comercio internacional, cuyo epicentro se desenvuelve agudamente entre 1931 y 1933. La balanza de pagos inglesa que todavía en 1929 y 1930 presentaba un saldo favorable, se tornó deficitaria en forma creciente hasta 1936.

	Millones de libras esterlinas							
	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936
1. Exceso de importación de mercancías incluída plata en bancos y amonedada	381	386	408	287	263	294	260	347
2. Exceso estimado de ingresos del gobierno recibidos desde el exterior ...	24	19	14	— 24	— 2	7	— 2	— 2
3. Ingreso neto estimado procedente del tráfico marítimo	130	105	80	70	65	70	75	95
4. Ingreso neto estimado procedente de inversiones exteriores	250	220	170	150	160	170	180	195
5. Ingreso neto estimado procedente de intereses y comisiones	65	55	30	25	30	30	30	30
6. Ingreso neto estimado procedente de otras fuentes	15	15	10	15	10	10	10	10
TOTAL	484	414	304	236	263	287	293	328
Transacciones del gobierno en bienes y servicios (crédito + o débito —) ...	+ 103	+ 28	— 104	— 51	0	— 7	+ 33	— 19
Excedentes de exportación (+) o importación (—) de oro	+ 15	— 5	+ 35	— 15	— 196	— 133	— 70	— 228
Saldos totales superavitarios (+) o deficitarios (—)	+ 118	+ 23	— 69	— 66	— 196	— 140	— 37	— 247

FUENTE: Balances of Payments, 1936. League of Nations, Geneva, 1937. Pág. 201.

Entre 1929 y 1936 la corriente de capitales que sale al exterior en el mercado de Londres, es de 94 millones de libras en 1929 y de 109 en 1930, para descender a 46, 29, 38, 43, 21 y 26 en los años 1931, 32, 33, 34, 35 y 36 respectivamente.

El renglón de importaciones se inclina hacia abajo más de prisa que caen las exportaciones, efecto de las restricciones que Inglaterra impondrá a su economía cada vez que su balanza se perturbe en forma grave. Para este mismo período los ingresos por transporte en navíos ingleses no aumentan, a pesar de fletes más elevados desde 1936. El renglón de inversiones particulares en el exterior no es ya lo suficientemente activo como para considerar a Inglaterra el principal proveedor de capitales en el mundo. Dicho país ha pasado a segundo lugar, muy por detrás de los Estados Unidos. La salida de oro se acentúa en los años 1933, 1934 y, sobre todo, en 1936, como puede verse por el cuadro siguiente:

	Millones de libras esterlinas							
	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936
ORO: Importaciones	62.4	86.7	98.3	152.2	251.6	262.5	244.1	314.3
Exportaciones	77.6	81.8	132.9	134.3	60.3	128.7	174.0	86.6
Saldos favorables (+) o adversos (—)	+ 15.2	— 4.9	+ 34.6	— 17.9	— 191.3	— 133.8	— 70.1	— 227.7

FUENTE: Balances of Payments, 1936. League of Nations, Geneva, 1937. Pág. 205.

Para India y Ceilán las exportaciones de capitales procedentes del mercado londinense suben a 28.7 millones de libras en 1930 y caen a 1.1 en 1936. Para otros países de la comunidad británica las exportaciones de capital que eran de 49.9 millones de libras en 1926, aumentan a 86.4 en 1927, descienden a 14.4 en 1931, reaccionando a 39.2 en 1934 y quedando en 22.2 para 1936.

En la primera postguerra, los capitales ingleses en el exterior son todavía considerables, aunque la corriente de repatriaciones camina a mayor velocidad que la corriente de nuevos capitales. Mientras en 1927 las amortizaciones de capital fueron de 34 millones de libras, en 1933 subieron a 67 y en 1936 a 107 millones. Con el aflujo de repatriaciones se cubrieron parte de las nuevas inversiones. En 1933 y 34 los capitales en el exterior, propiedad de residentes ingleses, sumaban unos 1.5 mil millones de libras. La falta de cumplimiento por parte de los países extranjeros dejaba pendientes de pago, en 1932-34 como 34.3 millones de libras. Los valores emitidos por los dominios y otros gobiernos coloniales, colocados en el mercado inglés entre 1928 y 1934, alcanzaron la suma de 1,036 millones y sus ingresos por rendimientos a 43.8 millones en 1928 y 49.1 en 1934. El capital de las compañías inglesas que operaban con el exterior creció entre 1929 y 1934, pero descendió la participación del capital inglés en compañías registradas fuera de Inglaterra.

PERIODO 1937-1947

Veamos cómo transcurre la balanza inglesa en uno de los períodos más críticos de toda su historia: el período correspondiente a la segunda guerra mundial y el comienzo de la liquidación que sigue a la misma. Tenemos cifras para 1938, 1946 y 1947 como sigue:

TRANSACCIONES EN CUENTA CORRIENTE EN MILLONES DE LIBRAS

	1938			1946			1947		
	Crédito	Débito	Crédito Neto	Crédito	Débito	Crédito Neto	Crédito	Débito	Crédito Neto
1. Mercancías	533	835	— 302	889	969	— 80	1.100	1,515	— 415
2. Oro no monetario	...	...	...	...	...	...	...	...	...
3. Turismo	28	40	— 12	12	45	— 33	21	80	— 59
4. Transporte	100	80	20	172	145	27	209	181	28
5. Seguros	...	...	...	...	...	...	...	...	...
6. Inversiones	205	30	175	153	80	73	153	106	47
7. Del Gobierno	...	16	— 16	155	412	— 257	132	234	— 102
8. Varios	72	7	65	59	17	42	7	14	— 7
9. Donativos	...	...	...	...	121	— 121	33	105	— 72
10. Total	938	1,008	— 70	1,440	1,789	— 349	1,655	2,235	— 580
Errores y omisiones			— 21			68			— 249

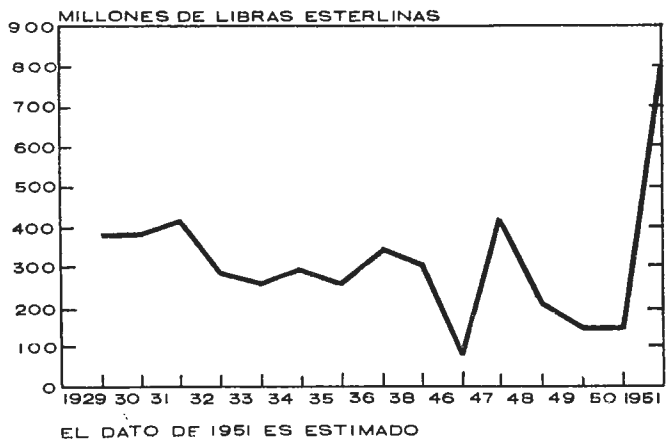
TRANSACCIONES EN CUENTA DE CAPITAL. MOVIMIENTO NETO CRECIENTE Y DECRECIENTE (—)

	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto
Sector privado:									
11. Capital, largo plazo	3	...	3	— 68	...	— 68	— 51	...	— 51
12. Capital, corto plazo	36	...	36	...	...	...	...	...	...
Sector oficial e instituciones bancarias:									
13. Capital, largo plazo	...	...	...	14	247	— 233	374	776	— 402
14. Capital, corto plazo	...	...	...	85	65	20	— 157	219	— 376
15. Oro monetario	— 130	...	— 130						
16. Total	— 91	...	— 91	31	312	— 281	166	995	— 829

FUENTE: International Monetary Fund. Balances of Payments Yearbook, 1938, 1946, 1947. Washington, 1949, pág. 337.

Aclarando los datos expresados en estos cuadros, diremos que, en el sector de las mercancías el saldo pasivo se reduce entre 1938 y 1946, con relación a períodos anteriores, pero vuelve a crecer en 1947, año en que más fuertemente se observan las penosas condiciones pendientes sobre Inglaterra, consecuencia de la segunda guerra mundial. Por otro lado, decaen los ingresos por transporte marítimo; las inversiones siguen activas, especialmente a favor de empresas petroleras; pero aumentan los gastos bélicos del Gobierno en el exterior, y los donativos por cuenta de la U.N.R.R.A. El renglón de otros donativos, aparte de la U.N.R.R.A., se aminora en 1947, por reembolso de ciertos préstamos y ayudas que hacen Australia y Nueva Zelanda a Inglaterra.

DEFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL.



EL DATO DE 1951 ES ESTIMADO

Las deudas inglesas quedan colocadas vis a vis del dólar, pero también con relación a la misma área esterlina. El déficit con Estados Unidos se compensó con los empréstitos otorgados por dicho país a Inglaterra; el déficit con los Dominios se congeló de momento para irse pagando por diversos métodos y en diversos tiempos. El control de cambios inglés dió libertad a las transacciones dentro del área esterlina, pero hubo de poner fuertes restricciones a la transferencia de libras esterlinas hacia el área del dólar. La libra fué transitoriamente convertible entre enero y junio de 1947, bajo presión norteamericana, pero el fuerte drenaje de libras que el área experimentó entre dichas fechas, obligó a Inglaterra a reforzar su control de cambios en la dirección del dólar y otras monedas duras.

Las transacciones de carácter compensatorio de la balanza inglesa para 1946 y 1947 se reflejan en el siguiente cuadro:

Millones de libras esterlinas

	1946	1947
A.—Transacciones financieras		
1. En bienes y servicios	1,668	2,130
2. Capitales privados		198
3. Transacciones oficiales	213	229
Total	1,881	2,557
B.—Transacciones pagadas con cambio exterior		
1. De bienes y servicios	1,440	1,622
2. Capitales privados	136	
3. Transacciones oficiales	72	50
Total	1,648	1,672
C.—Superávit o déficit (—)	— 233	— 885
D.—Transacciones oficiales de compensación		
Deudas con países del área esterlina	— 37	— 145
Deudas con países fuera del área esterlina	76	3
Créditos de Estados Unidos	149	707
Créditos canadienses	130	105
Fondo Monetario Internacional		58
Movimiento de la Reserva:		
Oro y dólares	— 52	152
Otras monedas extranjeras	— 33	5
Total	233	885

FUENTE: International Monetary Fund. Balance of Payments Yearbook, 1938, 1946 y 1947. Washington, 1949. Pág. 343.

PERIODO 1948-1950

El período de 1948 a 1950 es de reconstrucción. Las cifras que a continuación se exponen demuestran el esfuerzo tenaz del pueblo inglés por aislar el profundo deterioro ocasionado por la segunda gran guerra, esfuerzo que no siempre tiene el éxito esperado.

TRANSACCIONES EN CUENTA CORRIENTE

Millones de libras esterlinas

	1948			1949			1950		
	Crédito	Débito	Crédito neto	Crédito	Débito	Crédito neto	Crédito	Débito	Crédito neto
1. Mercancías	1,583	1,790	— 207	1,818	1,971	— 153	2,221	2,374	— 153
2. Oro no monetario	...	...	...	...	...	...	...	...	...
3. Turismo	33	66	— 33	44	73	— 29	58	82	— 24
4. Transportes	250	174	76	275	192	83	305	194	111
5. Seguros	...	...	...	...	...	...	...	...	...
6. Inversiones	179	102	77	191	104	87	233	111	122
7. Del Gobierno	96	142	— 46	36	140	— 104	25	130	— 105
8. Varios	188	...	188	209	...	209	315	...	315
Total:	2,329	2,274	55	2,573	2,480	93	3,157	2,891	266
9. Donativos	149	96	53	271	120	151	248	142	106
10. TOTAL	2,478	2,370	108	2,844	2,600	244	3,405	3,033	372

TRANSACCIONES EN CUENTA DE CAPITAL. MOVIMIENTO NETO CRECIENTE Y DECRECIENTE (—)

	1948			1949			1950		
	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto	Activo	Pasivo	Activo neto
Privadas:									
11. Capital, largo plazo	...	...	139	...	...	225	...	...	16
12. Capital, corto plazo									
Sector Oficial e Instituciones bancarias:									
13. Capital, largo plazo	5	333	— 328	— 4	— 10	6	— 15	— 20	5
14. Capital, corto plazo	37	— 334	297	— 35	— 48	13	684	333	351
15. Oro monetario									
16. TOTAL	...	...	108			244			372

FUENTE: Balance of Payments Yearbook, volume 3, 1949-1950. International Monetary Fund, Washington, 1951. Pág. 391.

Comparando este período 1948-1950 con el anterior de 1937-1947 se observa que las importaciones experimentan sensible aumento, de acuerdo con los esfuerzos de reconstrucción de la economía industrial inglesa. Aunque el saldo de transacciones en mercancías sigue siendo adverso en números, los equipos de la industria se refuerzan con la importación de nuevas maquinarias. En el capítulo de inversiones hacia el exterior las cifras de 1948-50 no son inferiores a las del período 1937-47; lo que demuestra que Inglaterra ha continuado exportando capitales, especialmente a favor de sus intereses petroleros. Los gastos gubernamentales disminuyen en 1948-50 y la cuenta por donativos resulta favorable a la nación inglesa.

Inglaterra vende en 1948 a la Argentina, ferrocarriles que eran propiedad inglesa por 150 millones de libras. En septiembre de 1949 la libra esterlina fué devaluada, con lo cual la reserva quedó reforzada, pero las deudas inglesas con los otros países del área aumentaron ligeramente.

En resumen, los años 1948 y 1949 son deficitarios para la balanza inglesa por 238 y 188 millones de libras, *pero en 1950 tiene lugar un superávit de 250 millones;* la causa de esta marcha positiva tiene su origen en la ayuda Marshall, los créditos canadienses *y la fuerte compra de materias primas por los Estados Unidos, con motivo del conflicto de Corea.*

BALANZA DE PAGOS INGLESA RESPECTO DEL AREA DEL DOLAR

En millones de dólares

	1946	1947	1948	1949	1950
Exportaciones	396	512	771	688	882
Importaciones	—1,565	—2,279	—1,623	—1,596	—1,192
Turismo	19	16	18	54	48
Transporte marítimo .	44	55	— 2	5	32
Inversiones	42	32	31	20	36
Del gobierno	— 18	— 256	8	— 5	1
Varios	— 51	— 255	— 214	— 249	— 121
Saldos adversos	—1,259	—2,287	—1,011	—1,083	— 314

FUENTE: International Financial Statistics.—International Monetary Fund. April, 1951. Pág. VI.

Año 1951

La afluencia de dólares, como consecuencia de las fuertes ventas de materiales estratégicos a los Estados Unidos y países europeos comprendidos en el área de rearme, es el hecho cumbre de este año en la balanza inglesa. Sin embargo, el presupuesto de rearme nacional estimado en 5 mil millones de libras, arroja fuertes sombras sobre el porvenir de esa balanza. Otro aspecto negativo es el que se refiere al aumento de los precios de importación que en 1951 se estimaron muy por lo bajo en 23%, mientras los de exportación apenas aumentaron 10%. El Gobierno inglés declaró pronto su deseo de no hipotecar el futuro del país con dichos gastos de rearme, excepto en lo que se refiere a los gastos de almacenamiento de materiales estratégicos por valor de 100 millones de libras. El superávit de 1950 podía enjugar holgadamente estos gastos de almacenamiento. El hecho es que para el primer trimestre de 1951 el oro y los dólares acumulados en la reserva habían subido de 3,300 a 3,758 millones de dólares. Los rumores que a mediados de 1951 corrieron, de una posible revaluación de la libra como resultado del alza de sus reservas, se apagaron pronto. La inflación procedente del área esterlina y del resto del mundo pesó gravemente sobre la capacidad para comprar de la libra, y no era prudente esperar perspectivas muy satisfactorias. La cuenta inglesa en la Unión Europea de Pagos presentó una situación deficitaria en el mes de mayo de 1951 equivalente a 27.1 millones de unidades EPU.

Para el mes de julio de 1951 la balanza inglesa presentó mayores síntomas de deterioro. Por ejemplo, el exceso de importaciones sobre exportaciones alcanzó niveles más altos que los precedentes, a pesar de un cierto receso en algunos precios de las materias primas; este exceso de importaciones sobre las exportaciones sobrepasó los 500 millones de libras. También la reserva sufrió un movimiento en reversa, especialmente vis a vis del área esterlina y menos del área del dólar; en virtud de tales tendencias, Inglaterra aumentó sus deudas con países del área esterlina. El Ministro del Tesoro, que a la sazón lo era Mr. Gaitskell, informó al país en julio de 1951 que el costo de las importaciones había subido un promedio de 43%, mientras la exportación había crecido poco en precios y volumen. Por consecuencia, el país estaba obligado a realizar un nuevo esfuerzo para bordear los peligros de un déficit considerable en su balanza inmediata. La pérdida de dólares extraídos de su reserva, en el tercer trimestre de 1951, se estimó oficialmente en 500 millones de dólares.

Las exportaciones industriales de Inglaterra durante 1951 fueron elevadas (27% superiores a las de 1950), a pesar de lo cual el déficit estimado se calculó en 800 millones de libras para 1951, más del doble del déficit de 1950. No obstante el alto nivel logrado por las exportaciones y reexportaciones industriales, inclusive hacia el área del dólar (15%), el deterioro procedió de un aumento de volumen en las importaciones (15%) y de otro aumento de 50% en los valores de dichas importaciones. El Banco de Inglaterra ha estado abriendo la mano en asuntos de cambio, a fin de facilitar el tráfico de exportación inglés hacia el área del dólar.

En lo que va de 1952 el Canciller del Tesoro, Mr. Buttler, está realizando economías por valor de 350 millones de libras, o sea casi un 10% del monto total de los pagos exteriores que la Gran Bretaña espera hacer en el presente año. Estas restricciones no afectarán, según declaraciones oficiales, el comercio dentro del área esterlina; pero sí las compras en el resto del mundo. También los ingleses siguen procurando incrementar sus exportaciones; pero se trata de un asunto difícil, porque la industria británica cuenta con pocas materias primas y su produción de carbón tiende a ser estacionaria.

En los últimos tiempos, 320 millones de dólares en oro han llegado a Estados Unidos procedentes de Inglaterra, según datos del Monthly Review (Federal Reserve Bank of New York), de febrero último.

Tensiones en el area esterlina

Comúnmente se cree que la crisis de la libra responde a un déficit de esta moneda con el área del dólar; pero el problema es más complejo, ya que también existen tensiones dentro de la propia área esterlina. El centro de estas tensiones está en el aumento de las deudas inglesas respecto de otros países del área esterlina.

India, Pakistán y Ceilán se han quejado de que el área ha dejado de ser buen vehículo para recibir las corrientes de capitales necesarios al desarrollo de estos tres países actualmente en crecimiento. Como desde la gran guerra mundial número dos, tales países han sido fuertes exportadores hacia el área del dólar, de ello ha resultado que sus contribuciones en dólares a favor del área esterlina no se han visto compensadas con otra corriente contraria de capitales procedentes de la metrópoli. La misma queja se ha escuchado por parte de Australia. Dentro, pues, del área, Australia, Pakistán, India y Ceilán, han mostrado tendencias autonomistas. Por ejemplo, Pakistán se ha inclinado a la independencia, estableciendo una paridad de su rupia con el dólar; India ha reducido su dependencia con el mercado financiero londinense al constituir su propia reserva. Egipto, hace tiempo que es semiindependiente en materia monetaria y Australia se inclina también a la autonomía. El Canadá hace tiempo que gravita dentro del área del dólar, sin dejar de estar en el área esterlina.

En enero de este año ha tenido lugar una Conferencia de Ministros de Hacienda de la Comunidad Británica para tratar sobre las tensiones que vienen produciéndose dentro del área esterlina, y el resultado de sus sesiones ha traído esperanzas sobre un mejor mecanismo de dicha área. Se ha estimado por autoridades de la banca inglesa, que la salvación del área dependerá de la moneda sana; pero la libra esterlina no lo es más que en forma precaria. Las diversas devaluaciones que ha padecido ya la libra conduce a situaciones cada vez menos sanas.