

# LOS NEGOCIOS EN EL MUNDO

## LAS NECESIDADES DE MATERIAS PRIMAS EN LOS ESTADOS UNIDOS

La demanda de Estados Unidos por materias primas está excediendo a la oferta doméstica, de modo que este país tiene que recurrir, cada vez en mayor escala a otras naciones, para sostener su creciente maquinaria industrial. Este cambio básico en la economía de Estados Unidos ofrece una verdadera oportunidad a los países latinoamericanos, puesto que, al expandir su producción de materias primas, simultáneamente al aumento de las necesidades de Estados Unidos, pueden incrementar sus ganancias de dólares. Tal asegura el Chase National Bank de New York en un reciente estudio, que se reproduce casi íntegro a continuación.

América Latina ocupa un puesto importante en el abastecimiento de materias primas de Estados Unidos. Las repúblicas proporcionan más de las 2/3 partes de las importaciones de alimentos de Estados Unidos y cerca de 1/4 parte de sus importaciones de materias primas industriales.

La dependencia de Estados Unidos de América Latina, como fuente de materias primas, aumentó grandemente durante la segunda Guerra Mundial. Anteriormente, Estados Unidos era un importante exportador de cobre y zinc y ahora es el importador más grande del mundo de estos productos. También importa ahora petróleo y mineral de hierro. De hecho, sólo hay dos metales—molibdeno, magnesio—en los que Estados Unidos es autosuficiente.

### PAPEL FUNDAMENTAL DE AMERICA LATINA

Las exportaciones latinoamericanas de alimentos y materias primas industriales a los Estados Unidos alcanzaron la cifra de 3,250 millones de dólares en 1951, de un total exportado de 3,300 millones. Los alimentos sin elaborar representaron 1,500 millones del total. Los alimentos elaborados, principalmente carne y azúcar, llegaron a 500 millones. Las exportaciones de materias primas subieron a 1,300 millones.

En términos de valor, las exportaciones de alimentos sin elaborar de América Latina a los Estados Unidos, fueron en 1951 casi ocho veces el nivel de 1938 y cuatro veces la cifra de 1929. Los precios crecientes representaron la mayor parte del incremento. El volumen físico de exportaciones de alimentos sin elaborar fué solamente 20% mayor que en 1938 y 50% más elevado que en 1929.

Las exportaciones de alimentos elaborados fueron 4½ veces el valor de 1938 y 2½ veces el valor de 1929. Aquí también el alza de los precios significó la mayor parte del aumento, ya que el volumen físico sólo fué 60% más alto que en 1938 y 17% menor que en 1929.

En las materias primas, tanto los precios como el volumen físico han aumentado. El volumen físico de materias primas exportadas a los Estados Unidos en 1951 fué 2½ veces mayor que en 1938 y 40% más que en 1929. Pero este volumen decreció en 17% respecto a 1950, en parte debido a que América Latina desvió embarques de plomo y zinc a mercados europeos. Desde 1929 las exportaciones de plomo han descendido y las de cobre han aumentado sólo ligeramente. Sin embargo el volumen de exportaciones de petróleo crudo y mineral de hierro a los Estados Unidos se ha duplicado. Los embarques de zinc han aumentado 10 veces.

Los precios promedios de materias primas en 1951 fueron 3½ veces mayores que el nivel de 1938 y el doble que el de 1929. Como resultado, el valor de las ventas de materias primas a los Estados Unidos creció casi 9 veces en el período 1938-51 y 3 veces durante el período 1929-51.

## INFORME DE LA COMISION PALEY

¿Cuáles son las perspectivas de crecimiento futuro de las exportaciones del área latinoamericana a los Estados Unidos? Un informe reciente de la Comisión de Política de Materias Primas de la Presidencia de los Estados Unidos (Comisión Paley) incluyó un estudio exhaustivo de este problema y su relación con las naciones libres del mundo. Sus conclusiones arrojaron nueva luz sobre las posibilidades de exportación a largo plazo de América Latina.

El crecimiento es la característica básica de la economía de Estados Unidos. Las tendencias pasadas indican un crecimiento promedio de cerca de 3% al año en la producción nacional total. El informe Paley supone que persistirán estas tendencias. Consecuentemente, basa sus proyecciones en una duplicación de la producción nacional total en los próximos 25 años. La Comisión afirma que sus proyecciones no deben ser tomadas como previsiones precisas, sino que sólo indican cuales serán las dimensiones generales de la economía de Estados Unidos en 1970 suponiendo un crecimiento normal.

Para sostener este crecimiento las importaciones de materias primas deben aumentar en forma importante. En seguida se muestra la estimación del Informe Paley de la producción y el consumo de materias primas de Estados Unidos, excluyendo los alimentos y el oro.

MATERIAS PRIMAS	Porcentaje de Aumento del Consumo de E. U. 1950/1975.	Abastecedores Latinoamericanos en 1951
Todas las materias primas excepto oro . . . . .	53%	
Alimentos . . . . .	42	Todas las repúblicas.
Productos forestales . . . . .	17	Todas las repúblicas.
Todos los metales . . . . .	90	
Hierro . . . . .	54	Brasil, Chile, Cuba, México, Venezuela.
Cromo . . . . .	100	Cuba.
Manganeso . . . . .	50	Brasil, Chile, Cuba, México, Perú.
Molibdeno . . . . .	170	Chile, México.
Níquel . . . . .	100	Cuba, México.
Tungsteno . . . . .	150	Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, México, Perú.
Cobre . . . . .	43	Bolivia, Chile, Ecuador, Colombia, Cuba, El Salvador, Guatemala, México, Nicaragua, Perú, Uruguay.
Plomo . . . . .	53	Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Perú.
Antimonio . . . . .	81	Bolivia, Chile, Honduras, México, Perú.
Mercurio . . . . .	25	Bolivia, Honduras, México.
Estaño . . . . .	18	Bolivia.

MATERIAS PRIMAS	Porcentaje de Aumento del Consumo de E. U. 1950/1975.		Abastecedores Latinoamericanos en 1951
Todos los combustibles minerales . . . .	97		
Petróleo y gas natural . . . . .	109		Colombia, México, Venezuela.
Todos los demás minerales no metálicos . . . . .	133		
Espatofluor . . . . .	187		México.
Roca tostada y potasa . . . . .	150		México.
Azufre y piritas . . . . .	110		Chile, Colombia, México, Perú.

Sobre la base de estos cálculos, las importaciones de materias primas, excluyendo los alimentos y el oro, deberán triplicarse en los próximos 25 años.

El crecimiento proyectado en el consumo de materias primas de Estados Unidos varía grandemente, desde una baja de 18% en combustibles de madera hasta un alza de 18 veces en el magnesio. Los aumentos mayores se encuentran en los minerales y en los metales para aleaciones (cromo, molibdeno, níquel y tungsteno). Abajo aparecen las proyecciones de la Comisión Paley del crecimiento del consumo de Estados Unidos en los siguientes 25 años de materias primas básicas producidas en América Latina.

(En miles de millones de dólares de 1935-39)

AÑOS	Producción Doméstica	Consumo Doméstico	Superávit o Déficit
1900	3.8	3.3	+ 15%
1950	3.6	9.5	- 9
1975	12.6	15.6	- 20

#### EXPANSION MUNDIAL

El consumo en el resto del mundo libre aumentará también de manera que una gran expansión de la producción de materiales en los países libres, fuera de los Estados Unidos, será necesaria en 1975 para satisfacer: 1).—Sus propios requerimientos y, 2).—Las crecientes necesidades de importación de Estados Unidos.

El informe subraya el hecho de que sus proyecciones están basadas en el supuesto explícito de que los precios relativos de las materias primas permanezcan al mismo nivel que a principios de 1950.

Si los precios varían, como es seguro que lo hagan, algunas materias serán sustituidas por otras. Además, el rápido e imprevisible progreso de la tecnología es seguro que provoque cambios fundamentales en el uso de los materiales.

A pesar de estas limitaciones, las estimaciones de la Comisión Paley hacen hincapié en estos hechos básicos:

1).—La economía de Estados Unidos muestra fuertes características de crecimiento: la producción total deberá ser por lo menos el doble en los próximos 25 años, si continúa sus tendencias pasadas.

2).—El abastecimiento de Estados Unidos de muchas materias primas se está agotando o haciéndose muy costoso.

3).—En consecuencia, los Estados Unidos deben recurrir en forma creciente a otras naciones para obtener materias primas.

#### OPORTUNIDAD PARA AMERICA LATINA

América Latina tiene muchas de las materias primas que necesitan los Estados Unidos. Para citar algunos ejemplos importantes:

Las minas Ragra del Perú contienen los depósitos de vanadio más grandes del mundo; el Brasil abastece la totalidad de las importaciones de Estados Unidos de cristales de cuarzo; Venezuela aporta la mayor parte de las importaciones de petróleo crudo; México ofrece cobre, plomo, zinc, grafito y antimonio; Chile es una importante fuente de cobre, nitrato y mineral de hierro.

Por otra parte, América Latina abastece una proporción importante de las importaciones de Estados Unidos de otros minerales, y de café, azúcar, lana, quebracho, cueros y fibras para cuerdas.

#### TENDENCIAS DE LA PRODUCCION

Varios metales y minerales producidos en América Latina muestran tendencias de crecimiento real a partir de 1929. La producción de mineral de hierro alcanzó un nuevo máximo el año pasado hasta casi triplicar el volumen de 1929. La producción de mineral de zinc aumentó 70% sobre 1929. Sin embargo, la producción de cobre, estaño y manganeso no muestra una tendencia de crecimiento a largo plazo.

La producción de cobre durante el año pasado aumentó a 499,000 toneladas métricas, 5% sobre 1950, pero solamente 3% más que la producción de 1929. La producción chilena es ahora 17% mayor que en 1929, pero la producción en México y Perú ha descendido. La producción de estaño, casi toda en Bolivia, ascendió solamente a 34,000 toneladas métricas en 1951, es decir 13,000 toneladas menos que en 1929.

La producción de mineral de manganeso en 1951 llegó a 357,000 toneladas, o sea 11% sobre 1929, pero 20% bajo 1938. La disminución de la producción del Brasil ha sido contrarrestada por la producción creciente en Cuba y México.

La producción de plomo en 1951 ascendió a 372,000 toneladas métricas, esto es, 4% bajo 1938, pero 28% sobre 1929.

A través del desarrollo de sus recursos para satisfacer la demanda de exportación creada por el crecimiento económico de Estados Unidos, la América Latina puede aumentar sustancialmente sus reservas de dólares. Al hacerlo puede generar los medios para financiar la compra de maquinaria y equipo de capital necesario para el desarrollo económico del área.

#### POSIBILIDADES DE SUSTITUCION

No obstante, el crecimiento económico de Estados Unidos no garantiza mercados para las materias primas de América Latina. La historia muestra que cuando la producción interna de materias primas en Estados Unidos empieza a ser menor que la demanda, este país puede:

1).—Recurrir a fuentes domésticas más costosas;

2).—Desarrollar sustitutos;

3).—Usar menor cantidad del material escaso ejerciendo una economía máxima en el diseño de los productos, y

4).—Importar más.

Hay numerosos ejemplos del modo como la economía de los Estados Unidos maneja sus escaseces de materiales. Las fuentes de seda y hule desaparecieron durante la Guerra Mundial II, pero fueron reemplazadas en la mayoría de los casos por el nylon y el hule sintético. El alto precio de la lana, en el período siguiente a la invasión comunista de Corea, condujo a una extendida sustitución de la lana por fibras sintéticas en el vestido, cobertores y alfombras.

En suma, el costo de las materias importadas determina hasta qué punto es viable el desarrollo de una producción doméstica de alto costo o de sustitutos. Si los precios de las materias importadas suben demasiado, la historia muestra que la industria de los Estados Unidos pone en juego toda su habilidad para disminuir esta dependencia de las importaciones.

Por estas razones, las naciones latinoamericanas necesitan aumentar su producción de materias primas al paso que la demanda de Estados Unidos crece, si es que han de aprovechar la oportunidad creada por el crecimiento económico de Estados Unidos. Siguiendo este camino de producción incrementada, América Latina puede duplicar sus exportaciones a los Estados Unidos en los próximos 25 años. Esto las haría crecer a más de 5,500 millones (a los precios actuales), lo que podría sostener aumentos sustanciales en las compras de bienes para su desarrollo. Pero si la producción de materias primas latinoamericanas no aumenta, los precios crecientes serán un poderoso incentivo para que los productores de Estados Unidos desarrollen sustitutos, incrementen la producción doméstica de materiales o disminuyan su uso.

NECESIDADES DE CAPITAL DE INVERSION

Para incrementar la producción de alimentos y materias primas las naciones de América Latina necesitan elevadas cantidades de capital de inversión. Una buena parte de este capital puede ser aportado localmente, pero la inversión requerida es tan grande que se necesitan corrientes importantes de fondos extranjeros para financiar cualquier expansión en gran escala de la producción latinoamericana de materias primas.

Como ejemplo, la Comisión Paley estima que solamente en el cobre deberán invertirse cien millones al año, fuera de los Es-

tados Unidos, durante 25 años, para satisfacer las necesidades del mundo libre. Esta cantidad es mayor que la inversión de los Estados Unidos en la minería en todos los países en cualquier año, con excepción de 1950.

La inversión directa de los Estados Unidos en las empresas mineras de América Latina era de 516 millones a finales de 1950, (cifra que es un poco mayor que el valor de esta inversión a fines de la Guerra Mundial II).

No obstante, varios proyectos importantes de inversión se están desarrollando o se están estudiando. Un ejemplo es el vasto

programa de Chile para el tratamiento de minerales de cobre.

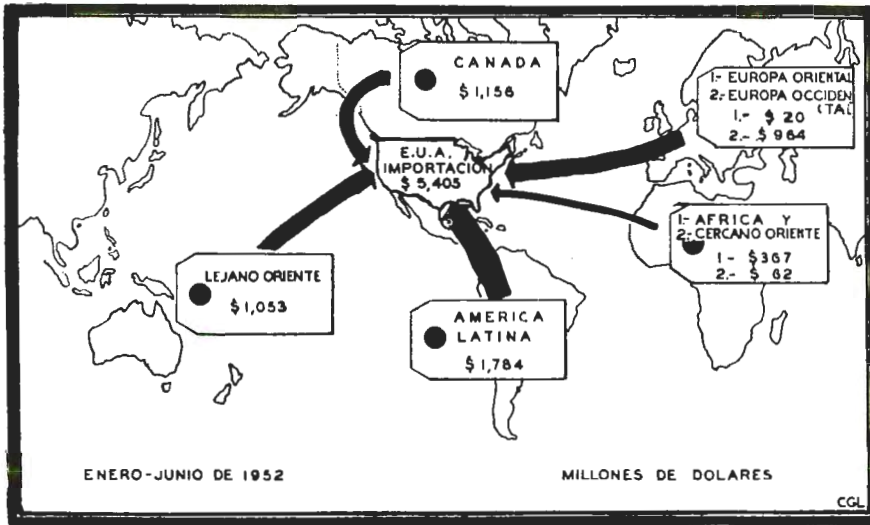
La perspectiva a largo plazo de los precios de los minerales es factor favorable para una mayor inversión. Si la demanda de minerales está aumentando a la tasa proyectada en el Informe Paley, hay pocas probabilidades de que se registre una capacidad de producción excesiva en períodos normales. Así, el nivel general de los precios de los minerales en la próxima década, promete ser considerablemente más alto, en relación a los precios de los bienes manufacturados, que en los años de la depresión de los treinta.

POTENCIALIDAD DE PRODUCCION DE MATERIAS PRIMAS EXPORTABLES DE MEXICO

MATERIA PRIMA	Producción en 1950 (en tons. métricas).	% de la producción del mundo libre	% de la producción del mundo libre, excluyendo a E.E. UU.	ESTIMACION ACTUAL DE LAS RESERVAS
Cobre (metal) .....	61,700 tons.	3	4	Reservas totales 600,000 tons. de metal. El 50% constituye metal recuperable en minerales comerciales actualmente en minas, propiedad de compañías de Estados Unidos.
Plomo (metal) .....	238,000 „	16	22	Estimaciones de reservas bajas. Hay por lo menos 750,000 de metal contenidos en minerales comerciales o casi comerciales, actualmente. Aunque las fuentes potenciales y submarginales son grandes.
Zinc (metal) .....	235,000 „	11	16	Reservas probadas y estimadas de 1 millón de toneladas contenidas en minerales de sulfuro, comerciales actualmente, y en minerales carbonados de menos calidad.
Antimonio (metal) .....	5,900 „	14	15	Reservas totales de cerca de 500 toneladas de metal o en más de 1/3 de la producción total del mundo libre. Existen depósitos en el centro y sur de México.
Hierro (mineral) .....	420,000 „	menos de 1%	menos de 1%	Sin estimaciones disponibles, pero hay varios depósitos pequeños.
Manganeso (mineral) ....	32,400 „	1	1	Reservas totales 750,000 toneladas en minerales con el 45% o más de metal de manganeso y cerca de 750,000 toneladas con el 25%. Existen muchos depósitos.
Mercurio (frascos conteniendo 76 lbs.) .....	3,700 „	4	3	Reservas probadas de 85,000. Otros ... 100,000 frascos se encuentran en depósitos que rinden 1 lb. de mercurio por tonelada.
Estaño (metal) .....	290 tons. largas	1	1	No hay estimaciones fidedignas. Los depósitos no son grandes.
Azufre (azufre puro y contenido de piritas) ....	4,800 tons. largas	menos de 1%	menos de 1%	Reservas probadas: 77 millones de toneladas de mineral con un contenido de 12% de azufre.
Petróleo crudo .....	72 millones de barriles.	2	5	Reservas probadas: 1,300 millones de barriles. En la actualidad México es el segundo productor de América Latina.

FUENTE: Informe de la Comisión Paley.

TRATADO COMERCIAL ENTRE VENEZUELA Y ESTADOS UNIDOS



Consecuentemente, las necesidades del mundo libre para expandir su producción de materias primas muestra por qué todas las naciones deben esforzarse por estimular el libre flujo de la inversión internacional. Las naciones libres de América Latina necesitan capital para desarrollar sus recursos y sostener su crecimiento económico general. Para mantener su propio crecimiento, Estados Unidos necesita promover la expansión económica de América Latina y de todo el mundo libre. De aquí que los países libres tienen un interés mutuo en estimular la corriente de capital de inversión necesaria para el desarrollo y el progreso económicos.

COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1952

La distribución geográfica del Comercio Exterior de los Estados Unidos en la primera mitad de 1952, a pesar de algunas violentas fluctuaciones a corto plazo durante los dos años siguientes a Corea, fué similar a la pauta trazada después de la etapa inicial de ajustes post-bélicos en 1946 y 1947.

El área latinoamericana fué todavía con un amplio margen, el principal abastecedor de las importaciones de Estados Unidos, aportando cerca de una tercera parte del total. Canadá, que proporcionó algo más de la quinta parte, fué la segunda fuente, seguida del Lejano Oriente y Europa, cada una con poco menos de 20%.

Es notable el importante aumento de las importaciones provenientes de Africa y el Cercano Oriente, o sea 8%, que representa el doble del nivel correspondiente a 1936-38.

En el comercio de exportación de Estados Unidos, durante los primeros seis meses, Europa fué, como de costumbre, el destino principal, absorbiendo un tercio del total. En segundo lugar quedó América Latina con 25% y Canadá, con 20%, superó ligeramente al Lejano Oriente. Africa y el Cercano Oriente, que significaron una porción

mucho menor que cualquiera de las otras regiones.

Del aumento en las importaciones totales, de 4,900 millones de dólares en la segunda mitad de 1951 a 5,400 millones en los siguientes seis meses, casi el 50% provino de América Latina y un 30% de Africa.

El predominio de los artículos latinoamericanos en la expansión de las importaciones de Estados Unidos se debe principalmente a unos cuantos artículos que llegaron en volúmenes crecientes. Estos incluyen, además de los grandes embarques estacionales de café de América Central, grandes cantidades de plomo y zinc de México, azúcar de Cuba y petróleo crudo y combustible de Venezuela.

En la mayor parte de los países del mundo la escasez de dólares intensificada por voluminosas compras a los Estados Unidos durante la última parte de 1951, impidió el mantenimiento de las exportaciones de ese país al alto nivel prevaleciente a fines del año.

La declinación desde principios de este año en las exportaciones de Estados Unidos a Europa, aparte de los embarques de "categoría especial", que reflejaron el progreso del programa de Asistencia Militar, se registraron principalmente en el comercio con el Reino Unido, Bélgica y Alemania. Especialmente en los dos primeros países, las medidas gubernamentales para restringir las importaciones y conservar dólares, tomadas a fines de 1951 o a principios de 1952, jugaron un papel importante en la restricción de sus compras a los Estados Unidos.

Las principales disminuciones en el comercio con Latinoamérica se realizaron en las exportaciones a Brasil, Argentina y Chile, que han estado en posiciones de extrema escasez de dólares. Venezuela, en cambio, con una situación de divisas relativamente favorable, aumentó sus compras a los Estados Unidos, principalmente de bienes para el desarrollo, tales como el hierro y productos de acero y maquinaria industrial.

Los Estados Unidos y Venezuela firmaron un convenio comercial en agosto 28, que complementa el tratado de 1939. El nuevo tratado entrará en vigor 30 días después del intercambio de instrumentos de ratificación entre los dos gobiernos.

El reciente convenio establece concesiones de tarifas adicionales por los dos países. Algunas concesiones venezolanas del Convenio de 1939 se modificaron o suprimieron, pero las nuevas concesiones, junto con las de 1939 que no cambiaron, cubren una amplia variedad de productos industriales y agrícolas de los Estados Unidos. Bajo el convenio revisado, las concesiones venezolanas son casi el doble de las del tratado de 1939. Los Estados Unidos otorgaron nuevas concesiones en el petróleo y productos de hierro. Los derechos sobre la importación de petróleo serán reducidos hasta un 50% y la tarifa sobre importaciones de mineral de hierro será eliminada.

Comparado con el convenio de 1939, Venezuela otorga nuevas o mejores concesiones sobre 150 millones de dólares de importaciones de los Estados Unidos; sobre 12 millones de importaciones las concesiones de 1939 fueron eliminadas y sobre 6 millones de importaciones el nuevo convenio establece tasas mayores.

El campo comercial cubierto por el Convenio de 1939, suplementado por el nuevo tratado, es de 240 millones o sea cerca de 60% del total de las exportaciones de Estados Unidos a Venezuela, mientras que el convenio de 1939 cubría solamente el 35%.

El Convenio revisado, cubre 179 artículos venezolanos, comparado con 88 en el tratado de 1939, e incluye productos de interés para prácticamente cualquier grupo importante de exportadores de Estados Unidos.

En 1950 las importaciones de Estados Unidos provenientes de Venezuela, de petróleo crudo y petróleo combustible fueron de 288 millones, o cerca de 90% de sus importaciones totales de Venezuela. Se estima que el valor del comercio en 1950, sobre el que los Estados Unidos han concedido mejor tratamiento aduanal, es alrededor de 175 millones.

COSTA RICA

LEY DE LIBRE CAMBIO

A petición del Banco Central de Costa Rica, el gobierno de ese país decretó a partir de junio 21 de 1952, ciertas regulaciones para complementar la Ley que permite que, a discreción del Banco Central, parte de las divisas derivadas de las exportaciones puedan ser vendidas en el mercado libre. Bajo el reciente decreto, las personas que deseen

acogerse a los privilegios de la Ley, deben proporcionar datos sobre los costos de producción del artículo para el que se solicita la concesión, el capital invertido en la empresa, el número de personas empleadas, los precios en los mercados nacional e internacional, el consumo doméstico y otros informes considerados pertinentes. La concesión de los privilegios debe publicarse en el boletín oficial del Banco Central. El Banco puede cancelar o modificar la concesión con 90 días de aviso anticipado.

## E U R O P A DINAMARCA

### EL INGRESO NACIONAL

El producto nacional bruto de Dinamarca calculado al costo de los factores, subió en 1951 a 24,300 millones de coronas, es decir, 10% sobre el nivel de 1950. El aumento fué debido enteramente a precios más elevados, siendo 1951 el primer año postbélico en el que no aumentó el volumen de producción.

Aunque las industrias de exportación incrementaron su producción especialmente de bienes manufacturados, la producción de las industrias destinadas al mercado doméstico, disminuyó especialmente en el campo de la industria textil.

Considerando que el ingreso del gobierno central y local aumentó más que los gastos (incluyendo los gastos de inversión) el gobierno ejerció un efecto de contracción del ingreso en el sector privado. Sin embargo el ingreso bruto privado subió de 22,200 millones de coronas a 23,600. A los precios corrientes, el consumo privado aumentó en 7% y los ahorros brutos en 15%. Calculado a precios constantes, el consumo privado declinó de 500 a 600 millones de coronas, teniendo lugar la disminución principalmente en bienes de consumo durable, especialmente textiles.

La inversión bruta total, incluyendo inventarios, aumentó 200 millones de coronas, calculada a precios corrientes, pero a precios constantes hubo una disminución de 650 millones de coronas, o sea, 11% debido principalmente a cambios en inventarios y a una disminución del ganado.

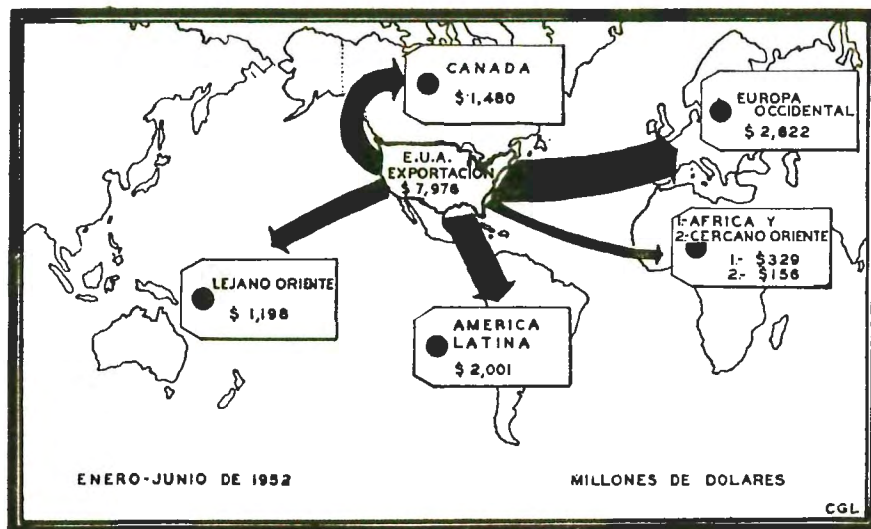
La inversión en edificios y maquinaria en 1951 permaneció al mismo nivel de 1950.

## I N G L A T E R R A

### ACTIVIDAD DE LA BOLSA DE VALORES DE LONDRES

El mercado de valores de Londres, generalmente más calmado que el de Nueva York, ha estado desusadamente activo en las pasadas semanas. Los inversionistas británicos están recobrando la confianza.

Para entender este nuevo estado de ánimo, hay que retroceder un poco: Cuando Churchill llegó al poder el otoño pasado, se aumentaron las tasas de interés en un esfuerzo para mejorar la peligrosa situación



económica de Inglaterra. Esto suprimió el soporte de los mercados de acciones y bonos y comenzó una larga declinación.

Hubo una recuperación importante en marzo y abril, después de que las pérdidas de oro británico disminuyeron.

Entonces, en junio, Churchill dijo al país que su recuperación estaba sustentada en una base falsa. Esto conmovió de mala manera tanto a los bonos como a las acciones. Hubo temores de que se registrara una presión seria, a mediados de año, sobre la reserva de oro. Los inversionistas pensaron que si esto acontecía, Churchill tendría que devaluar la libra esterlina y quizás restringir más las tasas de interés.

Pero al poco tiempo pareció que el peligro había pasado. La Tesorería pronosticó que Inglaterra cerraría la brecha en su balanza de pagos hacia fines de año.

Esto cambió la marea. La variación vino primero en el mercado de valores de primera calidad —bonos del gobierno británico— y después se extendió a otros sectores. Las acciones industriales empezaron entonces a recuperarse bajo el incentivo de los grupos de aviación, ventas al menudeo, empresas navieras y producción de cerveza. Al llegar el alza a los altos niveles de abril, los observadores del mercado empezaron a ser escépticos. Pensaron que los inversionistas estaban excediéndose, pero hasta ahora el mercado parece haber evitado esta convulsión, la tercera desde junio.

La causa de la última detención del alza, aparentemente ha sido la ansiedad, provocada por la reciente Asamblea Anual del poderoso Congreso británico de Sindicatos, en el que se creyó se votarían demandas de aumentos de salarios. Esto podría haber detenido el alza totalmente, pero el Congreso aprobó continuar la política de restricción de salarios.

Quizás lo más estimulante para los alcistas de la bolsa londinense fué el último informe de la posición de oro de Inglaterra, que indicaba algún progreso. Las nuevas emisiones de acciones comunes industriales

se han hecho a precios para rendir del 7 al 13% sobre la base de los últimos dividendos, en comparación con los rendimientos del año pasado del 6 al 9%. Las emisiones de acciones preferentes se han hecho este año al 6½, contra 5% del año anterior. El dinero a crédito cuesta ahora de 5¼ a 6%, comparado con 4 a 4¾% en 1951.

### MERCADOS PARA MERCANCIAS BRITANICAS

Desde que el gobierno actual tomó posesión, varias medidas importantes se han adoptado en el Reino Unido, hacia la consecución de la intención declarada de liberar del control oficial los mercados de productos en cuanto fuera posible. Las fábricas son ahora libres para escoger si compran su algodón a través de la Comisión del Algodón o a través del comercio usual. Los refinadores de azúcar del Reino Unido han sido autorizados para comprar en los mercados abiertos del mundo sus abastecimientos de azúcar sin refinar. Un mayor grado de libertad ha sido concedido al comercio del café. El comercio de estaño ha sido devuelto a manos privadas y el libre cambio en el plomo fué reanudado en la Bolsa de Metales de Londres, en octubre primero. El zinc está todavía bajo control gubernamental, pero las posiciones estadísticas, del plomo y del zinc, son muy similares, y se cree que la decisión de liberar uno y el otro no fué tomada para que el gobierno tuviera la oportunidad de juzgar qué efectos tendrá el libre cambio en la situación monetaria del Reino Unido.

Debido a que los abastecimientos son todavía escasos, el cobre permanece bajo control gubernamental, aunque la mayor parte de las necesidades domésticas podrían satisfacerse de fuentes de la esterlina.

La oferta de yute es abundante, y aun cuando las importaciones estarán todavía controladas, a los consumidores se les permite comprar yute sin licencias, dentro del país, desde el primero de septiembre.