

Revista

de

Ciencias Económicas

PUBLICACION DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
CENTRO DE ESTUDIANTES Y COLEGIO
DE GRADUADOS

DIRECTORES

Enrique Forn

Por la Facultad

Vicente García González

Por el Centro de Estudiantes

Jacobo Wainer

Por el Colegio de Graduados

SECRETARIO DE REDACCION

Carlos E. Daverio

REDACTORES

Egidio C. Trevisán

Silvio Pascale

Por la Facultad

J. Domingo Mestorino

Por el Centro de Estudiantes

Esteban Balay

Por el Colegio de Graduados

AÑO XXIII

MARZO DE 1935

SERIE II, N° 164

DIRECCION Y ADMINISTRACION

CALLE CHARCAS 1835

BUENOS AIRES

Información económico-financiera mundial

A L E M A N I A

Demandas formuladas por Alemania durante las conversaciones de Berlín El corresponsal especial del *Daily Telegraph* en Berlín, persona muy vinculada a los miembros de la delegación británica, dice estar en condiciones de informar de fuentes muy autorizadas

que las demandas que formuló el canciller Hitler a sir John Simon son las siguientes:

Primero: Paridad de fuerzas aéreas entre Alemania, Gran Bretaña y Francia a un nivel que se registrará de acuerdo con la potencia de la aviación del Soviet.

Segundo: Una flota de 400.000 toneladas, lo que daría a Alemania una proporción de 4 a 5 con la de Gran Bretaña, o sea el doble de la potencia naval francesa permitida por el tratado de Wáshington.

Tercero: Reunión de todo el territorio de la Prusia Oriental mediante la eliminación del llamado "corredor" polaco, a lo que se uniría una declaración de que las actuales fronteras del Este alemán, no son permanentes.

Cuarto: Revisión de la frontera con Checoeslovaquia, que permita el retorno a la madre patria de 3.500.000 alemanes.

Quinto: Unión Económica con Austria, o sea el *Anschluss*.

Sexto: Anulación de todas las restricciones de los tratados de paz, en forma que Alemania vuelva a tomar su lugar de libertad e independencia dentro del concierto de las naciones.

Séptimo: División del ejército ruso en dos partes, en forma de que no pueda exceder de medio millón el número de hombres que destaque en el Oeste.

Esto debería quedar asegurado mediante una convención de armamentos.

B E L G I C A

Propósitos del gobierno belga contra la especulación monetaria A pesar de las versiones circulantes acerca de una inminente desvalorización del franco belga, los banqueros de plaza se muestran inclinados a creer que los especuladores extranjeros, que vendieron belgas en descuento se hallan dentro de un callejón sin salida y experimentarán

grandes pérdidas en los próximos tres meses si las autoridades de Bruselas obtienen aunque sólo sea un éxito moderado, en la aplicación del estricto sistema fiscalizador de los cambios.

En realidad, si esas disposiciones llegan a producir el efecto ansiado, los especuladores en divisas serán fuertemente castigados como cuando Poincaré los derrotó en la famosa batalla del franco de 1926. Se cree que tal será el fin de esta lucha, pues Van Zeeland declaró el sábado, en una asamblea pública, que prometía proceder enérgicamente contra "la multitud de especuladores que atacaban el crédito belga".

Según los peritos extranjeros, las autoridades belgas cuentan con una inmensa y en cierto modo parabólica ventaja en el hecho de que gran parte de los negocios con monedas extranjeras está en manos de los Bancos extranjeros —las sucursales de Bruselas y Amberes, de Bancos de París, Londres, Nueva York y otras plazas— por cuanto los establecimientos de crédito extranjeros sólo existen en Bélgica por tolerancia de las autoridades y la prudencia propia de los negocios hace que traten en todo lo posible de no afectar al gobierno en sus principios sobre la materia.

La historia bancaria belga está llena de ejemplos de expulsiones de Bancos extranjeros, como para motivar una precaución extrema de parte de los que mantienen sucursales en ese país. De manera que una de las "grandes puertas" por la cual puedan adquirir los francos belgas quienes vendieron esa moneda para "entrega futura", acaba de cerrarse firmemente. Empero, hay una hoja de esa puerta en Luxemburgo, que pertenecé a la Unión Económica existente entre ambos países, pero que retiene considerable autonomía. El pequeño principado de Luxemburgo obtiene ciertos ingresos de importantes compañías internacionales de *holding*, que operan con títulos de otras empresas, y demuestra interés en mantener esa fuente de recursos, es decir, de ingresos de capitales.

En caso de que las autoridades belgas lleguen a un acuerdo en la materia con las de Luxemburgo, se cerraría otro sector para las maniobras de los especuladores.

Otra característica de la organización bancaria belga es la serie de establecimientos fronterizos, situados a lo largo de los límites con Francia, a través del Oeste de Flandes y de Hainault. Estos Bancos fueron creados después de la guerra para facilitar el movimiento de capitales entre ambos países en circunstancias en que amenazaban peligros de inflación. Estos Bancos "canalizan" la afluencia de la moneda en forma de créditos o valores bancarios, que poseen mercado internacional, y hasta con billetes y otras clases de fiduciario. Constituyen una característica tan propia del sistema bancario belga que el gobernador del Banco Nacional, Franck, y el mismo Van Zeeland, demuestran preocuparse por sus procedimientos.

Pero el problema principal no es de naturaleza técnica, sino política: la restauración de la confianza nacional en el gobierno y el cese del éxodo del capital.

C A N A D A

Alcances de la nueva política triguera que se propone implantar el gobierno de Canadá La proyectada ley canadiense de granos involucrará la anunciada nueva política del gobierno con respecto al trigo y otros cereales. Contempla la creación de un cuerpo corporativo de tres a cinco miembros, facultado para negociar en toda clase de cereales, con el respaldo del gobierno y para hacerse cargo de toda la cosecha, si fuera necesario. Esta última acción no es, empero, obligatoria.

Con el actual sistema de distribución de ventas, se dice, la Junta de Granos, en caso de ser creada por el Parlamento, puede considerar conveniente hacerse cargo de la colocación de la producción íntegra de trigo del país.

El precio del cereal

Durante la guerra hubo una junta de granos, y debido a la demanda anormal, el precio del trigo subió al nivel extraordinario de 2 dólares por *bushel*. El productor canadiense no ha olvidado esos días de abundancia. Hace pocos años se formó un *pool* cooperativo, que se dedicó a almacenar todo el trigo que pudiera, y a acapararlo para forzar el alza del precio. Eventualmente el *pool* tropezó con serias dificultades económicas.

Intervino entonces en gobierno canadiense y nombró un perito, John I. MacFarland, como gerente general de una agencia de venta del *pool*, haciéndose responsable al mismo tiempo de la financiación requerida en una suma enorme. La situación no ha mejorado en grado apreciable. Por lo demás, la actitud de MacFarland ha sido más bien de compra que de venta, por donde se encuentra ahora con una existencia de unas 6.530.000 toneladas de trigo. Ha estado esperando un alza del precio de ese grano, pero el mercado se ha mantenido constantemente flojo. Y ya desde hace tiempo ha venido poniéndose de manifiesto que el gobierno, con la fuerte garantía financiera asumida, tendría que acudir en ayuda del gran operador. De ahí que se contemple la creación de una Junta, de la que probablemente sería jefe el mismo MacFarland. Sus compromisos, entonces, serían asumidos por la Junta.

Facultades de la Junta

Ahora bien, el interrogante que se plantean los peritos trigueros, mientras el gobierno prepara su nueva legislación para someterla a la consideración del Parlamento, es con respecto al alcance de las atribuciones de que sería investida la junta de granos. Las opciones sobre trigo, dicen algunos, podrían ser suprimidas y paralizadas las transacciones en el mercado de granos de Winnipeg. Es de presumir, sin embargo, que la nueva agencia gubernativa no ejercería sus facultades con tanta amplitud. De cualquier modo, se

ha sugerido que se confieran a la junta las más altas atribuciones, dejando a su arbitrio el ejercerlas o no. Si así se hace, se originará indudablemente una acalorada controversia, pues es seguro que la perspectiva de la nacionalización del comercio del trigo provocaría una tenaz resistencia.

La posibilidad de que los compromisos de MacFarland pasen a manos de una junta de granos no constituiría una sorpresa para muchos, pero observan los comentaristas que ello tendría extensos efectos económicos y políticos en Canadá y repercusiones en todos los mercados trigueros del mundo, así como en todos los países productores de trigo. Un efecto incidental del plan sería el estímulo para los productores de dedicarse a granos ordinarios, como el maíz, en vez de concentrar sus operaciones en el trigo.

Los entendidos sostienen que la creación de una nueva junta de granos canadiense sería una medida rígida, debido en parte a los fuertes compromisos que tiene el gobierno con los Bancos canadienses. Se dice que MacFarland tiene contraídas opciones, por cuenta del gobierno, por más de 5.443.000 toneladas de trigo, a un costo superior a 80 centavos por *bushel*, y al parecer hay muy escasa demanda por esa mercadería debido a la prima que pide el Canadá por su trigo en comparación con el de Australia y la Argentina, cuyo producto "se vende en Inglaterra a 20 y 30 centavos menos que el canadiense".

C H I L E

Comunicado chileno sobre aforos a los productos argentinos

La cancillería chilena dió a publicidad el 18 de marzo último, el siguiente comunicado oficial:

"Los derechos de internación en Chile que están fijados en pesos oro se encontraron aumentados en los años 1933 y 1934 en un 50 por ciento, en virtud de la ley número 5292. Estos derechos oro, con el aumento citado, se pagaban en moneda corriente con el recargo oficial a oro fijado por el Banco Central del 100 por ciento que correspondía al tipo oficial de cambio de 3 peniques por peso. Las mercaderías que se internaban en el país pagaban en el hecho, en moneda corriente, tres veces el valor en oro indicado por el arancel.

Las leyes números 5142 y 5298 expiraron el 31 de diciembre de 1934 y desde el 1º de enero de 1935, el Banco Central fijó un nuevo tipo de cambio oficial de 1½ peniques oro por peso en vez de los 3 peniques oro anteriores.

"Como consecuencia de esta modificación del tipo de cambio oficial, deberían haberse pagado los derechos de internación en moneda corriente con un recargo equivalente al 300 por ciento o sea se habría pagado cuatro veces el valor indicado por el arancel.

"Para evitar el alza de los derechos en moneda corriente que esa modificación habría traído al gobierno, haciendo más amplio el uso de las facultades que al presidente de la república conceden la ley número 5107 y la ley arancelaria, se dictó el decreto nú-

mero 4076, publicado en el diario oficial del 31 de diciembre de 1934, que rebajó en general en un 25 por ciento aproximadamente los derechos oro del 93 por ciento.

"De las partidas del arancel sólo quedaron exceptuados de esta rebaja los artículos expresamente señalados como suntuarios.

Por la legislación aduanera las autorizaciones que conceden las leyes no alcanzan a permitir al ejecutivo disminuir los derechos de estos artículos que, por lo demás, forman parte insignificante de nuestras importaciones.

"En resumen: los derechos de internación en moneda corriente se mantienen iguales a los que regían antes del 1º de enero de 1935 para la totalidad prácticamente de los productos de importación; pero este departamento desea llamar la atención especialmente sobre la situación de que en esta materia disfruta la Argentina. En el artículo 30 del tratado de comercio celebrado con esa nación se estableció un recargo máximo del 100 por ciento para convertir en moneda corriente los derechos fijados en oro a numerosos productos argentinos, que constituyen la base de su exportación a este país, así la Argentina ha quedado al margen de toda preocupación por estas modificaciones, aunque disfruta de un recargo fijo, salvo para ínfima proporción de artículos suntuarios, la situación arancelaria vigente antes del 10 de enero del presente año."

C H I N A

La situación planteada en China por la crisis Las autoridades del gobierno deploran la manifiesta incredulidad con que se acoge en el exterior el análisis de la situación económica de China y su imprescindible necesidad e que se le acuerde ayuda financiera.

Hacen notar funcionarios responsables de la administración que el constante drenaje de plata que sale del país es la causa fundamental de todos sus males presentes, toda vez que tiene un efecto desinflatorio, el mismo que tuvo en 1933 el drenaje de oro de Estados Unidos en su precipitada huida a Inglaterra.

Agregan esos funcionarios que la actual crisis de la plata está ahogando la vida económica de China, puesto que mientras las importaciones de mercaderías se están reduciendo sobre las bases de la exportación, éstas están desapareciendo debido a la incapacidad del país de competir con alguna probabilidad de éxito en los grandes mercados mundiales a los presentes tipos de cambio. Además la exportación, de aproximadamente 150 millones de yuan de plata, ha hecho desaparecer prácticamente todos los fondos que podrían haber dedicado a préstamos los Bancos locales, con lo cual el crédito está restringido a un límite extraordinario como lo prueba el hecho de que recientemente un Banco anunció que los intereses para préstamos a corto plazo serían del 30 por ciento.

Esa situación no puede menos que provocar la paralización de los negocios en general y el resultado es que muchos Bancos con capitales nacionales han debido declararse en quiebra.

Por otra parte, es cada día más grande el número de los comercios que cierran sus puertas; se rebajan los salarios y el aumento de la desocupación, se hace más intenso a medida que la nación va hundiéndose más en la depresión económica.

No se oculta aquí el hecho de que el gobierno nacional se verá frente al caos si la tendencia actual de su economía sigue su curso presente, puesto que la falta de exportaciones inevitablemente determinará la ausencia de importaciones y consiguientemente una merma inaguantable en los ingresos de aduana.

ESTADOS UNIDOS

Los planes del presidente Roosevelt y los factores que dificultan su realización

El presidente Roosevelt terminó el segundo año de su presidencia, en retiro ante un Congreso rebelde y frente al problema de la desocupación que continúa sin resolverse.

Durante los dos últimos meses, el 74 congreso no ha aprobado una sola nueva medida de la "nueva política" en favor de la reforma o del restablecimiento.

El único ejemplo en que los demócratas del Senado y de la Cámara de Representantes ofrecieron una absoluta disposición a cooperar con la Casa Blanca, fué cuando amplió el período de funcionamiento de la comisión de fondos de socorro.

Crean los observadores que no está lejana la fecha en que el presidente deberá optar entre continuar sus esfuerzos para obtener el cumplimiento del programa de la "nueva política" durante el actual período de sesiones o considerar la alternativa de apresurar la aprobación de las partidas ordinarias para los distintos departamentos, así como la aceptación de un acuerdo para el proyecto de socorro y restablecimiento y la extensión de la N.R.A. Después de esto se obtendría a la brevedad posible el receso.

Para lograrlo se necesitaría postergar para 1936 la acción relativa al proyecto bancario y el proyecto sobre las empresas concesionarias de servicios públicos; además, debería prepararse un complicado programa de seguridad social. Con todo, el presidente evitaría de este modo chocar directamente con el Congreso, respecto a varios proyectos de los izquierdistas a los que se opone el gobierno y entre los que sobresalen los referentes a la semana de 30 horas de trabajo, la inflación monetaria, el socorro para las hipotecas agrícolas y el pago en efectivo a los depositantes en los Bancos que fueron clausurados.

La mayoría demócrata en las dos Cámaras, se encuentra actualmente dividida en facciones. Salvo la cortesía partidaria, nada hay de común entre demócratas, tales como el senador Carter Glass y el representante Harry Byrd, de Virginia y los senadores Elmer Thomas, de Oklahoma y Edward Costigan, de Colorado.

El Senado rechazó la proposición del presidente Roosevelt sobre adhesión a la Corte mundial, pero la verdadera división en el

Congreso existe entre la coalición de demócratas y republicanos agrícolas, por una parte, y la coalición conservadora, por la otra.

El presidente no tiene control sobre ninguna de esas dos coaliciones.

Son realmente graves las dificultades de la situación política.

Ya se advierten en el Senado vagos indicios en favor del movimiento para la formación de un tercer partido.

Los republicanos, silenciosamente, alentaron los esfuerzos del senador Huey Long para retirar el apoyo de los izquierdistas a la "nueva política" del presidente. Si el senador Long rehusa su apoyo al partido demócrata y resta unos ocho o diez millones de votos a la "nueva política", los republicanos podrían reconquistar el poder antes de lo que hasta ahora se creía.

Los triunfos logrados por el presidente Roosevelt durante el segundo año de su presidencia fueron menores y despertaron bastante menos interés que durante el primero.

Lo que ensombrece los éxitos logrados y lo que impide que el gobierno los obtenga en otros terrenos es la incapacidad en que se ha encontrado el gobierno para encontrar trabajo para los desocupados.

Hasta el 24 de febrero último las listas de pago del régimen de ayuda a los desocupados, establecido por Roosevelt, alcanzaron el nivel más elevado, pues el número de personas auxiliadas excedió de 20.000.000. Las cifras oficiales señalan en 11.000.000 el número de desocupados. Si pudiera darse ocupación a la mitad o a las dos terceras partes de esos desocupados cesaría la rebelión del Congreso y entonces las amenazas del senador Long pasarían a ser un recuerdo ridículo y de nuevo tendría toda prominencia la "nueva política" del presidente.

Hasta ahora, el costo de la nueva política ha sido de alrededor de 14.000 millones de dólares, de los cuales se han invertido casi 9.000 millones en propósitos de ayuda y restablecimiento.

Los 5.000 millones de dólares restantes, representan los gastos de funcionamiento ordinario del gobierno.

En lo que respecta a los gastos de restablecimiento, el presidente puede demostrar que limpió y restableció el sistema bancario. Muy cerca de 1.600 Bancos se han reabierto desde la proclama presidencial del mes de marzo de 1933, que produjo el cierre de todos los Bancos en los Estados Unidos.

La "nueva política" cumplió su promesa de que "nadie morirá de hambre". La ayuda federal a los necesitados y a los propietarios de granjas ha tenido tal éxito, que el Congreso se muestra inclinado a votar una nueva partida de 1.000 millones de dólares para que continúe el desarrollo de ese programa.

El índice de la actividad de los negocios, que en marzo de 1933 era de 59, se elevó a 86, sobre uno de 100 arbitrario, en diciembre último.

Los precios de los artículos de consumo han permanecido firmes.

El experimento que con mayor éxito realizó la nueva política fué el programa de reducción de las cosechas, desarrollado por la Administración de Ajuste Agrícola (A. A. A.), éxito en que tuvo influencia la pasada sequía y en el que participaron 3.000.000 de agricultores, que recibieron la suma de 674.000.000 de dólares, obtenidos por medio de una serie de impuestos. El índice de precios para 14 de los llamados artículos básicos agrícolas, era de 52 en febrero de 1933 y actualmente se eleva a 124.

Cuando se creó la A. A. A. se predijo un margen anual de dólares 1.000.000.000 de renta.

La "nueva política" parece estar bastante segura en el frente agrícola, y así lo estará mientras los costos de los artículos alimenticios no se eleven en forma excesiva, pues ello provocaría el manifiesto descontento de los habitantes de las ciudades.



Declaraciones del financiero Kemmerer El profesor E. W. Kemmerer en unas declaraciones hechas para la United Press, dijo que adoptará un circulante monetario manuable en el caso de que se le acuerde un fuerte empréstito extranjero; ello probablemente podrá ser la única forma en que ese país coloque su moneda sobre bases que equivaldrían a un patrón de oro permanente.

El profesor Kemmerer hace algunos años hizo un detallado estudio oficioso de la situación monetaria en China, y el conocimiento que de ella tiene le permite asegurar que la política de Estados Unidos de adquirir el metal plata en ese país es la directamente responsable de que China abandone el patrón plata monetario.

"La política de Estados Unidos, agregó el profesor, probablemente requerirá compras de plata equivalentes a toda la producción mundial del metal por lo menos durante seis años, a los precios actuales. Como es lógico suponerlo, esa política hace aumentar los precios de la plata y promete que ello continuará en años futuros. Sin embargo, cuando esa política deje de hacerse efectiva en la práctica, la plata en poder de Estados Unidos pesará enormemente en el mercado, al igual que las reservas de la India, y en consecuencia los precios del metal declinarán sensiblemente".

G R A N B R E T A Ñ A

Juicios sobre el balance de pagos de Gran Bretaña en 1934 El estudio de la balanza comercial de la Gran Bretaña, por meticuloso que sea, no alcanza a dar una idea exacta de la situación general económica si éste no es complementado por el estudio del movimiento general de sus pagos. Un país como la Gran Bretaña, que tiene constantemente un saldo deudor en la balanza de su comercio exterior, iría irremediablemente a la ruina si se saldo deudor no fuera contrabalanceado por la entrada al país de otros recursos que lo com-

pensen. El Reino Unido tiene la ventaja de poseer en el extranjero cuantiosos capitales invertidos que le sirven anualmente una renta apreciable, al mismo tiempo que su gran organización bancaria, su sistema de seguros, su enorme flota mercante le acuerdan beneficios apreciables como para atenuar considerablemente el saldo deudor de su balanza comercial.

El *Board of Trade* acaba de dar a la publicidad las cifras correspondientes a la contabilidad de los pagos británicos, y por esas cifras se demuestra que la situación ha mejorado considerablemente desde el año 1932 a la fecha, haciendo casi desaparecer los saldos deficitarios, lo que representa una mejor salud de la situación económica general del Reino Unido. Y si se considera que al establecer estas cifras, muchas de las cuales se establecen por meros cálculos de probabilidades, los expertos se muestran generalmente parcos en las apreciaciones, se puede llegar a la conclusión de que en realidad la Gran Bretaña tiene actualmente un saldo favorable en el movimiento general de su economía exterior.

La balanza comercial

Las cifras de la balanza comercial durante los tres últimos años se pueden establecer en la siguiente forma:

| MOVIMIENTO | En millones de libras esterlinas | | |
|--|----------------------------------|-------|-------|
| | 1932 | 1933 | 1934 |
| <i>Importaciones:</i> | | | |
| Mercaderías | 707.7 | 675.0 | 732.3 |
| Metálico | 7.8 | 10.4 | 22.2 |
| Total | 709.5 | 685.4 | 754.5 |
| <i>Exportaciones:</i> | | | |
| Mercaderías | 416.0 | 417.0 | 447.4 |
| Metálico | 6.0 | 5.3 | 12.5 |
| Total | 422.0 | 422.3 | 459.9 |
| Exceso de la importación sobre las exportaciones | 287.5 | 263.1 | 294.6 |

De manera que la Gran Bretaña para equilibrar el balance de su economía exterior ha tenido que obtener este año del extranjero mayores recursos que en los dos años anteriores. En efecto, este año el déficit de su balanza comercial ha sido de más de 31 millones de libras esterlinas que el del año 1933 y de más de 7 millones de libras esterlinas que el del año 1932. Hay que hacer notar, sin embargo, que durante el año 1932 el Reino Unido no sólo tuvo que hacer frente a los 287 millones de libras esterlinas, déficit de su balanza comercial, sino también a un exceso de los pagos del gobierno en el extranjero por valor de 24 millones de libras esterlinas, lo que en realidad hacía subir el déficit total de la Gran

Bretaña a 311 millones de libras esterlinas, en 1932. Pero ese año fué uno de los más malos que tuvo el Reino Unido, en el cual se registró uno de sus déficit más extraordinarios de los últimos tiempos.

El balance de pagos

Los expertos del Ministerio de Comercio para establecer el balance de pagos del Reino Unido comienzan por considerar el movimiento de los pagos y transacciones gubernativas. En este renglón se cuentan sobre todo los pagos en el extranjero por cuenta de los Ministerios de Guerra y Marina, Ministerio de Colonias, Ministerio del Aire, Ministerio de Relaciones Exteriores en lo que se refiere a los pagos de sueldos y gastos del cuerpo consular y diplomático. Además de estos ítems se tienen en cuenta los pagos que deben hacerse entre gobiernos. En este rubro de las transacciones gubernativas hubo en 1932 un déficit de 24 millones de libras, en 1933 se equilibraron y en 1934 ha habido un saldo favorable de 9 millones de libras esterlinas.

El producto de la marina mercante

Hay que hacer notar que al establecer las cifras de las importaciones, el *Board of Trade* toma los valores de las mercaderías en puertos británicos c.i.f., es decir, incluyendo el valor del flete. Para estimar el valor de ese flete el *Board of Trade* tiene en cuenta que sobre 63 millones de toneladas transportadas, 36 millones han sido embarcadas en buques de bandera británica. En lo que se refiere a las cifras de las exportaciones, el *Board of Trade* establece el valor de las mercaderías f.o.b., es decir, que no incluye en esas cifras el costo de los fletes. Para estimar el valor de lo que corresponde a la marina mercante británica se ha tenido en cuenta que de los 56 millones de toneladas de mercaderías exportadas 34 millones han sido transportadas en barcos de bandera inglesa. Sobre esa base se calculan las entradas de las compañías navieras, de las cuales se deducen naturalmente los gastos efectuados en los puertos extranjeros, pero se tiene en cuenta también el transporte de pasajeros.

De acuerdo con esas consideraciones los expertos calculan que la renta neta de la marina mercante británica ha sido este año de 70 millones de libras, contra 65 millones en 1933 y 70 millones en 1932.

Capitales invertidos en el exterior

Este es el renglón más importante del balance general de pagos de la Gran Bretaña. Entran en él todas las inversiones de capitales británicos en el exterior, sean de carácter corporativo o de carácter particular, tratése del Imperio o del extranjero, sean en préstamos o en explotaciones. De los estudios hechos por reputados economistas, como por los propios expertos del *Board of Trade*, se llega a

la conclusión de que este año ha sido más productivo que los años anteriores. Las cifras atribuidas en los años anteriores a este renglón, han sido cuidadosamente revisadas y en algunos casos modificadas a la luz de nuevos datos e informaciones. Se han tenido en cuenta también al fijar el monto de las entradas en concepto de rentas, los capitales invertidos en bonos americanos, cuya disminución de valor ha sido compensada por una reanudación de los servicios de algunos empréstitos a países extranjeros.

En este rubro se ha fijado una entrada de 175 millones de libras esterlinas para el año 1934, contra 160 millones en 1933 y 150 millones en 1932.

Comisiones

En este rubro del balance los expertos incluyen las entradas obtenidas en concepto de aceptaciones de créditos, descuentos de letras, intereses bancarios, comisiones y otras cargas por préstamos bancarios, comisiones comerciales sobre productos extranjeros; comisiones de corredores y sumas pagadas en concepto de seguros. En ese concepto se calcula que la Gran Bretaña ha recibido este año por valor de 30 millones de libras esterlinas, suma equivalente a la recibida en 1933 y superior en 5 millones de libras a la recibida en 1932.

Otros recursos

En este renglón los expertos incluyen los gastos que efectúan los viajeros, sean ellos hombres negocios con una residencia más o menos larga o simplemente turistas cuya estada es breve. Naturalmente, que en el cálculo de este renglón se cuentan los viajeros británicos que salen del Reino Unido como los extranjeros que entran en Gran Bretaña. No se cuentan en este caso los extranjeros que habitan de una manera permanente en el Reino Unido ni los ciudadanos británicos que habitan permanentemente en el extranjero. Entran en este renglón también las sumas que Gran Bretaña paga en concepto de derechos o *royalties* por el uso de aparatos sonoros aplicados al cinematógrafo o las sumas que por derechos de exhibición de *films* realizados en el Reino Unido recibe este país del extranjero. Se cuentan, asimismo, las transferencias de fondos hechas por los migrantes de o a Gran Bretaña, así como los pagos hechos por los gobiernos extranjeros para el sostenimiento de sus servicios consulares y diplomáticos. Todos esos rubros han dado según los expertos, a Gran Bretaña un superávit de 10 millones de libras esterlinas durante el año 1934, es decir, la misma suma que durante el año 1933, pero 5 millones de libras inferior a la suma registrada como superávit en 1932.

Resumen general

Con las cifras establecidas para cada uno de esos rubros el *Board of Trade* ha establecido un balance del movimiento de pagos, que se resume de la siguiente manera:

BALANCE DE CREDITO Y DEBITO EN LAS TRASACCIONES
(QUE NO SON PRESTAMOS O PAGOS DE CAPITALES) ENTRE
EL REINO UNIDO Y LOS OTROS PAISES

| RUBROS | 1932 | 1933 | 1934 |
|--|----------------------------------|------|------|
| | En millones de libras esterlinas | | |
| Exceso de importaciones de mercancías y metálico | 287 | 263 | 295 |
| Excesos de pagos del gobierno al exterior | 24 | — | — |
| Total | 311 | 263 | 295 |
| Exceso de entradas del gobierno procedentes del exterior | — | — | 9 |
| Superávit de las entradas de la marina mercante | 70 | 65 | 70 |
| Resultado inversiones en el exterior | 150 | 160 | 175 |
| Comisiones | 25 | 30 | 30 |
| Otros recursos | 15 | 10 | 10 |
| Total | 260 | 265 | 294 |
| Déficit o superávit | — 51 | + 2 | — 1 |

Las cifras de este balance bastan para demostrar de una manera concluyente que la situación general de Gran Bretaña mejora considerablemente, si se tiene en cuenta que hace apenas dos años el saldo deficitario de la balanza de pagos alcanzaba a la suma de 51 millones de libras esterlinas.

* *

Las operaciones para establecer el precio del oro en el mercado de Londres Jamás se había concentrado la atención del mundo tanto como ahora en las noticias diarias sobre el precio del oro, que se envían al mundo entero cada día poco después de las 11.

Con todo, el mecanismo verdadero de ese mercado —uno de los más sencillos y más anticuados mercados del mundo— sigue siendo un completo misterio hasta para muchos que diariamente trabajan en el distrito financiero de esta capital.

Todas las mañanas, poco antes de la hora indicada, los representantes de cinco grandes firmas de corretaje de oro en barras se reúnen en las oficinas de N. M. Rothschild e Hijos en la estrecha calle llamada Saint Swithins Lane, situada a poca distancia del Banco de Inglaterra.

Las cinco referidas firmas son: Samuel Montagu and Company, Moccatta y Goldsmid, Pixley y Abell, Sharps and Wilknis y Johson Mathey and Company.

Los cinco representantes se reúnen en el "Cuarto del Oro", en el Banco Rothschild, que es una vieja oficina londinense que llama más la atención por los numerosos teléfonos que hay en ella, que por sus decoraciones.

El representante de la casa Rothschild se sienta a la cabecera de la mesa e inicia las operaciones de ritual para la fijación de la "paridad del oro" del dinero: —libras esterlinas papel—, con las que se propone pagar el oro comprado.

Esa fijación de la "paridad del oro" consiste en dos sencillos cálculos aritméticos, basados en los precios, a los cuales la tesorería de los Estados Unidos y el Banco de Francia están dispuestos a comprar oro. Por ejemplo: la tesorería de los Estados Unidos compra y vende oro a 35 dólares la onza de fino y, cuando la libra esterlina vale, por ejemplo, 5 dólares, los Rothschild dividen 35 por 5 obtiene 7 de cociente. En otras palabras, el valor teórico de una onza de oro en Londres, es de 7 libras esterlinas, o sea 140 chelines, si se funda sobre el tipo de cambio Londres - Nueva York. Esa es la "línea de dato" que sirve de punto de partida. Pero el Banco de Francia también fija el precio del oro, 526 francos 2.426 diez milésimos por cada onza de fino. Si el tipo de cambio entre París y Londres es tal que 75 francos equivalgan a una libra esterlina, los Rothschild dividen 526.24 (bastan dos cifras decimales) por 75 y descubren así que el cociente es aproximadamente 7. De este modo, dos paridades a oro son aproximadamente iguales y las dos "líneas de dato" concuerdan.

Mientras tanto, las cinco firmas de corretaje y los Rothschild han estado examinando los pedidos de sus clientes de comprar o de vender oro —entendiéndose por lo común barras de oro fino, de alrededor de 400 onzas—, y cada una de las firmas encuentra que, después de comparar las órdenes de compra con las de venta, les queda un balance que deberá llenarse en el mercado.

Los seis hombres expresan sus respectivas posiciones y, comenzando por las paridades de oro anteriormente calculadas, hacen subir lentamente el precio o lo hacen bajar, hasta que llegue a aquel bajo el cual todas las órdenes pueden llenarse a un precio común.

Con frecuencia esto no puede hacerse mientras alguno de ellos o todos, no hayan telefoneado a sus oficinas, y se hayan puesto simultáneamente en contacto con los Bancos y otros clientes y aparezcan órdenes a último momento o alguna modificación de un orden anterior, que baste para llenar el vacío producido y para cristalizar las transacciones del día al "precio fijado", que se anuncia inmediatamente a los representantes de las agencias noticiosas, aparece pocos minutos después en las cintas continuas de los registradores automáticos de cotizaciones de todos los Bancos de Londres y se la envía por cablegrama urgente a todas partes del mundo.

En la actualidad, el viejo método de paridades de oro ha caído virtualmente en completo desuso, debido a que la rotación de la libra esterlina, el dólar y el franco ha creado tal amplitud entre las paridades del oro, que resultaría inútil como punto de partida.

Las paridades se calculan todavía con la debida solemnidad, pero esos cálculos no se tienen en cuenta pues les suceden otros fundados únicamente en una oferta definida —principalmente de los acaparadores de oro—, y los precios a que se preparan los poseedores para vender. Sin embargo, toda esa ceremonia dura sólo unos quince o veinte minutos.

Por las tardes las transacciones son escasas y se hacen por teléfono y, por lo general, no afectan el precio.

S U I Z A

Sumas que se gastaron en el mundo para la fabricación de armamentos De acuerdo con las cifras obtenidas de buena fuente en Ginebra por la United Press, se observa que la carrera armamentista en que se encuentra ya empeñada Europa, cobra cada día mayor y más peligroso impulso y ha hecho que los presupuestos de guerra de las principales potencias se hayan duplicado, con relación a los que tenían antes de la guerra de 1914.

Estos inmensos gastos en armamentos, los mayores que se hayan hecho en el mundo, permiten actualmente a Europa mantener en pie de guerra un millón de hombres más de los que había en vísperas de la guerra mundial y la capacitan para que adquiera en cantidades crecientes aviones, tanques y grandes cañones.

Aunque las últimas cifras oficiales sólo alcanzan al mes de junio del año pasado, ellas muestran que las grandes potencias habían duplicado sus gastos en armamentos —con relación a los días que precedieron a la guerra—, antes de que Alemania hubiera empezado a rearmarse seriamente el otoño último.

La siguiente tabla, basada en las cifras oficiales, revela las cantidades gastadas el año pasado, en comparación con las de 1913:

| | 1913 - 1914 | 1933 - 1934 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| | En dólares | |
| Estados Unidos | 241.644.925 | 650.149.600 |
| Reino Unido de la Gran Bretaña . | 352.509.795 | 580.035.404 |
| Francia | 273.760.101 | 594.115.227 |
| Alemania | 476.167.364 | 157.236.000 |
| Italia | 125.142.867 | 327.787.191 |
| Japón | 58.626.664 | 424.761.158 |
| Rusia | 466.113.370 | 806.000.000 |

Todas estas sumas están calculadas de acuerdo con la cotización que tenía el dólar estadounidense en 1914.

Desde el mes de junio de 1934 todos estos países intensificaron sus preparativos militares. Alemania empezó a desarrollar su programa de rearmamento en el mes de octubre último y, según se asegura, su propósito es el de tener listo para entrar en guerra un ejército, antes del mes de marzo de 1936.

Según informaciones fidedignas recibidas en los centros militares franceses, las fábricas de armas trabajan actualmente en Alemania activamente, a fin de eliminar las deficiencias que experimentaba Alemania en lo relativo a aviones de bombardeo, artillería pesada y tanques.

La Gran Bretaña, cuyos preparativos estaban en retardo, ha aumentado su presupuesto de guerra para el corriente año en dólares 19.750.000 para la marina, 17.500.000 para el ejército y 15.445.000 para la aviación.

Por su parte, los Estados Unidos aumentan actualmente los efectivos de su ejército y han elevado muy sensiblemente los gastos en la marina y la aviación.

Se cree que los gastos militares del Japón durante el corriente año, excederán del 50 por ciento del total del presupuesto nacional.

En breve Francia habrá sancionado partidas por un total de dólares 100.000.000 para nuevos equipos de su aviación, y, además, tiene en proyecto la construcción de dos acorazados de 35.000 toneladas, para contrabalancear los dos barcos similares que construye Italia.

Finalmente, Rusia también aumenta en forma muy considerable sus fuerzas aéreas, sus tanques y artillería, tanto en Europa como en Asia.

Los peritos militares expresan que si se tiene en cuenta el mucho mayor poder ofensivo de los equipos de guerra modernos, se llegará a la conclusión de que una nueva guerra sería mucho más espantosa y destructora que la última conflagración.

S. P.