

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

ABRIL DE 1935

SERIE II, N° 165

DIRECCION Y ADMINISTRACION

CALLE CHARCAS 1835

BUENOS AIRES

Información económico-financiera mundial

ALEMANIA

Proyecto de subvención oficial a las exportaciones alemanas

Un representante de la United Press fué informado que se está por terminar la creación del crédito de 1.000.000.000 de marcos, como fondo para el comercio exterior —denominado en círculos extranjeros como “fondos para *dumping*”—, el cual será empleado para estimular la exportación de mercadería alemana, que últimamente mermó considerablemente.

Estos fondos, que ya llegaron a sumar 680.000.000 de marcos, compensarán a los exportadores por la reducción de sus precios, de manera que podrán competir en la venta al extranjero a precios muy por debajo de las demás naciones.

Los cambios extranjeros que se obtendrán por este sistema de ventas servirán para la adquisición de productos necesarios para la maquinaria industrial y militar del Reich, materia prima que escasea en la actualidad.

Primeramente se había tratado de formar un fondo por medio de una asamblea del comercio, imponiendo un impuesto especial, pero Hitler abandonó este plan por pedido urgente de los grandes industriales, y el sistema que se impone ahora es el de “suscripciones” solicitadas a todas las firmas y especialmente a las que mayores beneficios puedan obtener en la venta de sus artículos.

Según datos extraoficiales, se dice que el 1.º de mayo será la fecha en perspectiva para dar comienzo a la distribución de este capital, pero en los círculos comerciales parece poco probable que se pueda realizar en esa fecha, debido a los múltiples factores que deberán tenerse en cuenta. Este nuevo plan está dirigido por la política “nazi”, para poder fiscalizar toda la estructura comercial del país en una reconstrucción nacional.

Debe tenerse en cuenta que toda la industria se vió forzada a emplear muchos obreros nuevos y los dividendos de las grandes compañías no deben sobrepasar del 6 por ciento. Cualquier suma superior a ésta deberá quedar a disposición del gobierno durante cuatro años, para aplicarse a la desocupación.

ESPAÑA

Comentarios acerca de la probable desvalorización de la peseta

Aun cuando los banqueros extranjeros consideran que es inevitable la desvalorización de la peseta en un 20 por ciento, en vista de la falta de divisas extranjeras, reconocen que hay otras dos soluciones como alternativa: la emisión de un empréstito exterior, o utilizar las amplias reservas de oro.

Se considera improbable lo primero, porque en la actualidad España no tiene deuda exterior, una de las razones principales de la estabilidad de la peseta. El emitir un empréstito externo sería contrario a la política financiera del gobierno. En cuanto al traslado del oro, existe un precedente. Durante los últimos años de la dictadura se envió oro a París a fin de sostener la peseta, pero ese oro nunca volvió a España; por lo tanto, esa medida no sería popular, aunque siempre preferible a la desvalorización desde el punto de vista español.

Los banqueros extranjeros basan sus presunciones de que la desvalorización es inevitable, más tarde o temprano, en el hecho de que hay cerca de mil millones de pesetas de cambio extranjero embotelladas en la dirección central de cambios, donde cada vez es más difícil obtenerlo, y de hecho no se autoriza la exportación de pesetas. En las transacciones comunes, en las que no están involucradas grandes sumas, el período de espera hasta que el permiso fuera concedido era de tres meses. Ahora es aún mayor.

Como ejemplo concreto puede citarse el siguiente: un inglés que vive en la América del Sur debía tres mil libras esterlinas a una empresa española, suma que estaba garantizada con valores españoles. Después que esos valores fueron vendidos, se solicitó cambio para convertir en libras esterlinas la cantidad sobrante, y tras de una considerable demora, la dirección central de cambios contestó que esas pesetas serían cambiadas a razón de cien pesetas por mes. Al ser informado el deudor, éste telegrafió diciendo que no sabía cuál sería el valor de la peseta al terminar los treinta meses necesarios para que la transacción quedase liquidada.

Esta falta crónica de cambio sólo puede ser remediada por acuerdos de compensación o trueque entre las empresas interesadas. Esto se hizo en 1934, cuando el gobierno autorizó el trueque de maíz por arroz con la Argentina, sin que mediasen pagos en efectivo. La cantidad de maíz argentino cuya entrada se autorizó en España fué determinada por la cantidad de arroz español que podía entrar en la Argentina. Pero esto sólo fué un caso aislado, que no se ha repetido.

Aun el reciente decreto por el que se autorizaban las transacciones de bonos argentinos en las bolsas españolas, a fin de liquidar los créditos paralizados entre los dos países ha tenido

poco efecto en mejorar la situación, en vista del hecho de que si se levantasen las restricciones sobre los pesos argentinos todos los importadores extranjeros los comprarían, para convertirlos después en sus respectivas monedas.

En la actualidad, los importadores obtienen principalmente cambios a costa de las empresas inglesas. España tiene un balance comercial favorable con Inglaterra por lo que entran en España libras esterlinas. En principio, los importadores británicos no deberían tener dificultades en obtener cambio extranjero, pero no se da preferencia a sus solicitudes sobre las de otras naciones.

Aseguran asimismo los banqueros extranjeros que la desvalorización de la peseta atraería capitales, pero los círculos financieros españoles se oponen a ello precisamente en base a que la desvalorización no atraería al capital exterior, en la forma de nuevas empresas comerciales, debido a la situación social interna. El segundo argumento es que la desvalorización aumentaría automáticamente los precios, pues España depende de la importación de materias primas y tiene un balance comercial adverso.

Un banquero manifestó a la United Press que cree posible que España espere hasta que Francia abandone el patrón de oro, y después desvalorizaría la peseta, aparentemente como si la medida francesa la hubiese obligado a ello.

Dentro de poco una delegación española iniciará negociaciones comerciales preliminares en Londres, esperándose que el tema principal de las discusiones por parte de los británicos, aparte de la reducción del saldo comercial desfavorable con España, será la cuestión de los cambios.

También serán reanudadas las discusiones para un nuevo acuerdo comercial con Francia, partiendo del punto donde quedaron paralizadas hace varios meses.

*
* *

Denuncia del tratado comercial con Francia por el gobierno español

El 30 de abril último, el gobierno decidió denunciar el tratado comercial con Francia y establecer una cuota para la importación de automóviles franceses, lo que significa el comienzo de una guerra de tarifas. La medida fué adoptada a consecuencia de haber fracasado las recientes negociaciones que se realizaban para concertar un nuevo tratado.

Se cree que la imposición de una cuota a la importación de automóviles franceses beneficiará principalmente a la Gran Bretaña, Alemania e Italia, y en segundo término a los Estados Unidos.

En una nota oficiosa, el gobierno español explica las gestiones hechas para evitar la ruptura de las relaciones comerciales con Francia.

Al asegurar los delegados franceses —dice que España monopolizaba el suministro de naranjas, mandarinas, plátanos y otras frutas, los españoles pidieron que se mantuviese el "statu quo" hasta hallar una fórmula satisfactoria. El gobierno francés replicó estableciendo los contingentes, que anulan las importaciones españolas, lo que representa una pérdida de más de ciento sesenta y cinco millones de pesetas.

ESTADOS UNIDOS

Informe relativo a la situación algodonera mundial La oficina de economía agrícola dió a la publicidad un extenso informe sobre la situación mundial del algodón, que se supone lleva, entre otros, el propósito de refutar las censuras que se han hecho en ciertos sectores de la opinión pública nacional a los métodos que emplean los dirigentes de la Administración de Ajuste Agrario, a quienes se acusa de haber desorganizado el mercado exportador estadounidense de algodón y de, indirectamente, haber estimulado el aumento de la superficie de siembra de ese producto en el exterior.

Se dice en el informe de referencia que la producción extranjera de algodón se ha mantenido en constante aumento en los últimos 45 años, como lo prueba el hecho de que en el período 1891-1900 aquella producción importó solamente el 30 por ciento de la mundial, mientras que en la última década alcanzó al 40 por ciento. La superficie total de los algodoneales en el año agrícola 1934-1935 se calcula en 13.897.600 hectáreas, esto es, aproximadamente, 888.800 menos que en el año 1925-1926, que fué el año en que más tierra estuvo entregada a ese cultivo.

TENDENCIA DE LA PRODUCCIÓN

En otro capítulo del informe se dice que las fluctuaciones en la producción se deben en mucho a los cambios de precios y políticas oficiales, y predice que la tendencia de la industria algodonera del Brasil "posiblemente continuará acusando una curva ascendente, especialmente en los Estados del Sur, a menos que los precios del algodón en el mercado mundial bajen considerablemente o que aumenten en mucho los del café. Sin embargo —se agrega— las perspectivas inmediatas del mercado cafetero no parecen favorables al aumento de los precios. En lo que respecta a México y Perú es poco probable que la producción algodonera de esos países experimente un aumento notable, a menos de que, también en este caso, se produzca un gran aumento de los precios".

Con referencia a la Argentina, dice el informe: "Las perspectivas en este país indican una tendencia hacia el aumento de

la producción y la superficie de siembra del algodón, si bien posiblemente esa tendencia se irá desarrollando más lentamente que en los últimos años”.

Con respecto al factor monetario, dice el informe que el reciente aumento del precio de la plata puede determinar una cierta paralización en la producción comercial de algodón de China, pero por otra parte la constante depreciación del milreis en el Brasil puede continuar siendo un factor de expansión de la industria algodонера de este país.



Importancia de las existencias de minerales para usos bélicos en los países americanos

Se ha observado últimamente que la incertidumbre de la situación política europea ha estimulado el interés general, tanto en círculos militares como comerciales, acerca de las existencias y recursos en minerales del continente americano, en caso de guerra. En el caso de estallar un conflicto armado en Europa, se produciría inmediatamente una intensificación de la actividad industrial en los países beligerantes y neutrales, y hasta los mismos rumores bélicos bastan para fomentar la acumulación de reservas de metales.

Que este interés es compartido también por el gobierno, es lo que se puso en evidencia hoy. Se anunció, en efecto, que una subcomisión de la Cámara de Representantes, que ha tenido a estudio la cuestión de los recursos en metales esenciales, recomienda la creación de una repartición nacional encargada de fiscalizar el comercio de los materiales necesarios para la defensa que no se producen en Estados Unidos en escala suficiente.

La referida subcomisión concreta su atención en particular a la posible escasez de estaño en caso de guerra. Recomendaba también estimular la importación de mineral de estaño con preferencia al metal elaborado, a fin de establecer una industria nacional para la fundición del mismo, efectuar una investigación minuciosa sobre los recursos nacionales en ese producto y prohibir, condicionalmente, la exportación de sus residuos.

RIQUEZA MINERAL EN SUD AMÉRICA

La prohibición de la exportación tiene por objeto suspender los embarques de residuos de estaño al Japón. Se recuerda en ésta, que a principios de 1914 las naciones de Europa, y en particular Alemania, acumularon grandes existencias de magnesio, bronce, níquel, estaño, aluminio, amianto, azufre, grafito y mica, y que el estallido de la guerra mundial determinó una demanda, inmediata de acero, cobre, plomo, cinc, carbón y petróleo.

En la situación del momento es muy grande el interés en los recursos minerales de los países latinoamericanos. La importancia de los minerales de esos países en el caso de una expansión industrial motivada por una guerra, reside en el hecho de que ellos son tradicionalmente proveedores de los mercados extranjeros, pues su consumo interno es muy reducido. Es de notarse, además, que una gran parte de la producción minera de la América latina puede hacerse llegar rápidamente a los medios de transporte marítimo.

NECESIDADES DE EUROPA

Las necesidades de los países europeos que podrían ser atendidas en gran parte por la América latina constituyen también un factor interesante. Así, por ejemplo, si Alemania se viera envuelta en una nueva guerra, se encontraría con que carece de producción nacional suficiente de antimonio, crómio, cobre, manganeso, mercurio, níquel, tungsteno, cinc, amianto, grafito, mica, petróleo, fosfatos y plata. Necesitaría también importar en gran escala hierro y plomo.

Francia se vería obligada a importar amianto, crómio, cobre, plomo, manganeso, mercurio, níquel, tungsteno, cinc, petróleo y otros minerales indispensables para la guerra.

Italia tendría que acudir al exterior para los metales importantes, aunque cuenta con producción nacional de aluminio, mercurio, cinc, grafito y azufre, y en menor escala de hierro, plomo y potasa.

Una encuesta realizada por el corresponsal en fuentes oficiosas, pero dignas de crédito, pone de relieve que los países latinoamericanos proveedores de minerales y metales indispensables, asumirían una gran importancia estratégica en caso de guerra. Los salitres de Chile, el mayor productor del mundo, tuvieron una importante influencia en la guerra mundial. Desde aquella época, la mayoría de las grandes potencias han desarrollado el sintético para atender a las necesidades de su defensa nacional, pero aun en las condiciones actuales el chileno tiene importancia estratégica. Y efectivamente, han circulado versiones en el sentido de que parte de las exportaciones de nitratos chilenos de estos últimos meses estaban destinadas para la eventual fabricación de municiones.

GRANDES FUENTES DE PRODUCCIÓN

Las fuentes latinoamericanas más importantes de minerales son las siguientes:

Petróleo: Venezuela es el mayor productor del mundo, después de Estados Unidos, y prácticamente todo el petróleo que produce se exporta. Es importante también la producción argentina, peruana, ecuatoriana, colombiana y mexicana.

Estaño: Bolivia rinde aproximadamente la cuarta parte de la producción mundial. Se asigna a este metal casi más importancia estratégica que a cualquier otro, debido al enorme control que ejerce Gran Bretaña en la producción y comercio del estaño. Si por cualquier razón quedara interrumpido el tráfico del estaño de Malaya, el boliviano adquiriría una primordial significación política internacional.

Vanadio: El Perú por sí solo responde por el 59 por ciento de la producción mundial de vanadio, metal que reviste mucha importancia para la fabricación del acero.

Cinc: El 9 por ciento de la producción mundial de cinc viene de México, y en caso de guerra la demanda de este metal sería enorme para la fabricación de equipos eléctricos.

Manganeso: El Brasil es un importante productor de este metal, cuya demanda se acentuaría rápidamente con el aumento de la producción de acero. Si bien la producción de manganeso en Rusia, la India y la Costa de Oro es superior a la del Brasil, este país se hallaría en mejor situación que los otros para exportar el metal a Estados Unidos, en caso de que los talleres metalúrgicos de la Unión volvieran a dedicarse a la fabricación de armas y municiones para las naciones europeas beligerantes, como aconteció en 1914.

Plomo: México da el 15 por ciento de la producción mundial de este material indispensable para la fabricación de municiones. El mercado del plomo siempre se manifiesta sensible a las alternativas de la situación militar universal.

Cobre: Chile y Perú figuran entre los mejores productores de cobre del mundo, aun cuando hayan tenido que afrontar la fuerte competencia de las minas del Congo belga y de Rodesia en años recientes.

FRANCIA

Comentarios relacionados con las negociaciones de un tratado comercial entre Argentina y Francia

Según se informó a la United Press, durante la entrevista que mantuvo el embajador argentino, doctor Tomás Le Bretón, con el ministro de Comercio, señor Marchandeaup, se dió el primer paso para reanudar las negociaciones comerciales francoargentinas, descuidadas durante los últimos seis meses.

El doctor Le Bretón hizo notar que, por primera vez, las cifras relativas a las relaciones comerciales francoargentinas revelan que durante el primer trimestre de este año las exportaciones francesas a la Argentina casi igualaron a las de la Argentina para Francia.

Las exportaciones de la Argentina para Francia fueron de 99.108.000 francos durante ese período, contra 196.740.000 correspondientes al mismo período del año anterior. Las exportaciones

francesas a la Argentina fueron de 93.603.000 francos, contra 69.715.000 en el mismo período del año anterior.

Por consiguiente, no existe saldo disponible para pagar las exportaciones invisibles de Francia, tales como dividendos de los ferrocarriles.

La disminución radical de las exportaciones argentinas se debió al sistema francés de contingentes, mientras que el aumento de las exportaciones francesas se debe al acrecentamiento de la prosperidad en la Argentina.

Se cree que el doctor Le Bretón hizo notar que ha llegado el momento de que Francia acepte mayores importaciones argentinas, particularmente de carne de cordero, puesto que la existencia de ésta, así como de fruta es insuficiente y porque las cuotas que Estados Unidos y otros países señalaban a la Argentina para esos productos se encuentran actualmente excluidas.

La United Press sabe de buena fuente que el ministro Marchandeanu se mostró sumamente sorprendido al conocer las cifras del intercambio francoargentino del último trimestre y que inmediatamente cablegrafió al agregado comercial en Buenos Aires ordenándole que prepare un informe completo al respecto.

Se cree que ese informe puede ser la base para apresurar la conclusión del acuerdo comercial que tanto ha demorado y que proporcionará datos al nuevo embajador francés, señor Jesse-Curely, para efectuar negociaciones en Buenos Aires.

ITALIA

Propósito firme del gobierno italiano de mantener el patrón de oro

La capacidad de Italia para mantenerse adherida al patrón de oro —que constituye la piedra fundamental de la política monetaria de Mussolini—, está demostrada en los últimos informes financieros publicados y que son alentadores en vista de la desvalorización del franco belga y el drenaje que sufren las reservas holandesas de oro.

El análisis realizado por la United Press muestra moderadas ganancias en las existencias de oro, reacción comercial e intensificación del intercambio. El metal de oro en poder del Banco de Italia ha aumentado lenta pero establemente desde el 31 de enero, cuando ascendía a 5.823.000.000 de liras. El 10 de abril ascendieron a 5.826.380.000 liras. El 20 de marzo importaba 5.824.900.000 liras contra billetes en circulación por valor de 12.459.900.000 liras. El saldo en efectivo y los documentos descontados por los tres grandes Bancos italianos —Banca Commerciale, Crédito Italiano y Banco de Roma— también aumentaron desde el 30 de junio pasado.

El balance comercial, aunque aun desfavorable, muestra una ligera mejora, ascendiendo las importaciones de enero y febrero de 1935 a liras 1.247.500.000, o sea 81.600.000 liras menos que en el período correspondiente del año anterior, pero las exportaciones de

enero y febrero sólo ascendieron a 767.900.000 liras, esto es, 47.900.000 liras menos que en igual período de 1934.

En general se cree que tuvieron buen éxito las *medidas adoptadas para defender la lira, aun cuando sólo sean temporales. Estas medidas comprenden; restringir las inversiones de capitales italianos en el exterior, la adquisición de valores extranjeros y emisiones italianas en el exterior, restricción de las importaciones por el sistema de cuotas y restricciones a la conversión de liras en monedas ertranjeras.*

La política adoptada por el gobierno italiano de emitir empréstitos internos ha liberado al país de tener que hacer frente a las exigencias de los banqueros extranjeros.

Al comentar la situación internacional, el gobernador del Banco de Italia, señor Vincenzo Azzolini, manifestó:

"Las reacciones causadas por las fluctuaciones en el valor de los cambios extranjeros obligan a los países, cuyas relaciones comerciales en el exterior se ven afectadas por ellas, a tomar medidas de protección. Mientras que la desvalorización del dólar no ha traído todas las ventajas que los Estados Unidos esperaban que se derivarían para su mercado interno, con ella ha aumentado la confusión e incertidumbre y se ha demorado la restauración económica en todas partes. El retorno a un sistema monetario estable, basado en el oro, es esencial para el restablecimiento general."

S. P.