



Universidad de Buenos Aires
Facultad de Ciencias Económicas
Biblioteca "Alfredo L. Palacios"



El sector externo como factor limitativo del crecimiento argentino

Gualco, Jorge Nelson

1967

Cita APA:

Gualco, J. (1967). El sector externo como factor limitativo del crecimiento argentino. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires.

Facultad de Ciencias Económicas

Este documento forma parte de la colección de tesis doctorales de la Biblioteca Central "Alfredo L. Palacios". Su utilización debe ser acompañada por la cita bibliográfica con reconocimiento de la fuente.

Fuente: Biblioteca Digital de la Facultad de Ciencias Económicas - Universidad de Buenos Aires

28/1501
- 926

*Subsistente con validez en
el Premio Facultad*

ORIGINAL

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

UNIVERSIDAD DE BUENOS AIRES

Cátedra de Política Bancaria

(634)

Trabajo de tesis doctoral sobre el tema:

**EL SECTOR EXTERNO COMO FACTOR LIMITATIVO
DEL CRECIMIENTO ARGENTINO**

Presentado por el alumno:

JORGE NELSON GUALCO

(Plan D)

para optar al grado:

de Doctor en Ciencias Económicas.

Fecha de presentación: 29 de Noviembre de 1967

Profesor: Dr. Marcelo Cañellas

No. de Registro: 14.011 L.U. No.

Domicilio: Garay 250 - Temperley - F.N.G.R.

(1967 - 2o. cuatrimestre)

[Handwritten signature]

GUALCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

SUMARIO

CAPITULO I - EL BALANCE DE PAGOS Y

EL COMERCIO INTERNACIONAL

CAPITULO II - EL BALANCE DE PAGOS Y LA ECONOMIA ARGENTINA

CAPITULO III - CONDICIONES BASICAS PARA EL EQUILIBRIO DEL SECTOR EXTERNO

CAPITULO I

EL BALANCE DE PAGOS Y

EL COMERCIO INTERNACIONAL

DESARROLLO DEL COMERCIO INTERNACIONAL

La experiencia histórica de lo acontecido en la economía mundial y la gran influencia que siempre ha tenido el comercio internacional, constituye una referencia necesaria para la comprensión del comportamiento de las economías de los distintos países. Ninguna nación puede sustraerse completamente del acontecer internacional y al realizar transacciones con el resto del mundo, transmite y recibe simultáneamente, influencias de carácter no solamente comercial o financiera, sino también de índole social, cultural y religioso.

El comercio internacional recibe un gran impulso en el Siglo XIX con el desarrollo de la navegación, posibilitando los movimientos migratorios masivos, de traslado de capitales y el aumento del monto de las transacciones comerciales. Este tráfico sufre interrupciones durante las dos grandes guerras mundiales y la crisis del año 1930, conformando tres períodos de características bien definidas.

El período de las economías abiertas que se inicia en 1814 y termina con la crisis de 1930, el de las economías cerradas que se prolonga hasta la terminación de la Segunda Guerra Mundial y el de las economías zonales, que llega hasta el presente.

Las economías abiertas o el predominio inglés.-

Gran Bretaña, después de derrotar a Napoleón en Waterloo, se convirtió en el árbitro político de Europa, y su poderío aseguró el equilibrio político entre las demás naciones europeas. Con la flota se aseguró el control de los mares y transportó sus manufacturas a todos los rincones del mundo, trayendo en su regreso las materias primas para sus industrias y los alimentos que necesitaba su población. Junto con los productos exportaban sus teorías económicas, que basadas en el liberalismo de Adam Smith y en la división internacional del trabajo, configuraban el marco institucional de este proceso. La organización de un complejo

sistema colonial a través de compañías comerciales y el establecimiento del patrón oro como sistema monetario internacional, completaban los lineamientos económicos sobre los cuales Gran Bretaña se convirtió en el centro industrial, comercial y financiero del mundo.

Los países productores de materias primas carecían de un eficiente sistema de transporte interno y de infraestructura básica, lo que dificultaba y encarecía el traslado de las materias primas. Inglaterra, a través de sus banqueros realizaron grandes inversiones en los países periféricos en materia de ferrocarriles, puertos, servicios públicos, etc., que no solo aseguraban excelentes dividendos sino que también agilizaba el sistema de transporte.

El empobrecimiento paulatino de los campesinos europeos por la pérdida de sus tierras pone en marcha, en el siglo XIX, un vasto movimiento migratorio hacia los nuevos Continentes que ofrecían mejores perspectivas económicas. Se calcula que entre 1830 y 1930 se trasladaron 60 millones de personas, que se establecieron principalmente en Estados Unidos, Australia, Nueva Zelandia, Argentina, Venezuela y Brasil.

Mientras que los países de clima templado, que eran productores de trigo, carnes, lana, etc., se incorporaron al comercio internacional a mediados del siglo XIX, los productores tropicales de banana, café, cacao, etc., lo hicieron recién al final y los de productos minerales no ferrosos como el cobre, estaño y petróleo, a principios del siglo XX.

Debido a los altos coeficientes de importaciones y exportaciones, Gran Bretaña acusaba gran sensibilidad de los estímulos exteriores, estableciéndose una relación directa entre las variaciones de las exportaciones e importaciones que actuaban como factor dinámico en los países de la periferia.

Estados Unidos en 1890 ya había superado industrialmente a Gran Bretaña, pero su comercio internacional era restringido y no alteraba las reglas del equilibrio mundial. Alemania, cuya producción industrial se había incrementado notablemente al mismo tiempo

que incorporaba nuevas colonias, fué contenida en la primer guerra mundial. La destrucción de Europa provocada por la misma, la alteración del equilibrio militar y la posición de nación acreedora en que quedó los Estados Unidos después de la guerra, comenzó a deteriorar el papel directriz de Gran Bretaña.

La guerra desarrolló las actividades industriales en los países periféricos porque tenían que solucionar la falta de abastecimiento de productos manufacturados que proveían del exterior. Las dificultades que se estaban produciendo con la vigencia del patrón oro culmina con la crisis del año 1929, en que finaliza un sistema de comercio internacional que había durado casi un siglo.

Las economías cerradas o el predominio norteamericano.-

Los países productores de materias primas sufrieron una fuerte baja en el volumen de las exportaciones al tiempo que los términos del intercambio se tornaban netamente desfavorables. Los servicios financiero significaban fuertes drenajes en los balances de pagos, quedando un saldo de divisas disponibles para importaciones muy bajo, lo que provocó la contracción de las mismas.

El sistema monetario basado en el patrón oro de libre convertibilidad ya no podía tener vigencia por lo que se adopta un sistema de papel moneda inconvertible con respaldo oro, y se adoptan controles de cambio.

Estados Unidos como centro financiero mundial comienza a planificar su economía a través del New Deal y en su comercio exterior reemplaza la multilateralidad por los convenios bilaterales siendo seguido por las demás naciones. La desocupación que aparece con toda crudeza después de la crisis, se convierte en seria preocupación de los gobiernos que empiezan a utilizar la política monetaria como instrumento anticíclico.

Cesan las entradas de capitales provenientes de los países desarrollados, debido a que los necesitaban para mantener el nivel de sus propias economías y los países subdesarrollados comienzan a industrializarse para lograr una política de sustitución de importaciones.

Este período no llega a durar una década porque termina en 1939 con el comienzo de la segunda guerra mundial.

Esta guerra tuvo una magnitud mucho mayor que la anterior e insumió grandes inversiones a los países beligerantes de Europa, lo que deterioró nuevamente el abastecimiento de productos manufacturados a los países subdesarrollados. Europa se convirtió en un gran campo de batalla y sufrió grandes daños materiales, lo que originó una gran demanda de productos agropecuarios, mejorando los términos del intercambio.

Finalizada la misma, el desarrollo de las comunicaciones y la expansión del sistema de informaciones a través de la prensa, la radiotelefonía y la televisión, incorporó a los países en desarrollo, las pautas de consumo de los países industriales. Este aumento de la demanda de bienes no duraderos, más la necesidad de reponer la maquinaria obsoleta y amortizada durante la guerra, hizo que las divisas se agotaran rápidamente y comenzara el estrangulamiento del sector externo de las naciones subdesarrolladas que perdura hasta estos momentos.

Las economías zonales.-

La aparición de la URSS como gran potencia y la conversión al comunismo de varios países europeos y asiáticos, cambió completamente el equilibrio político del mundo. Estados Unidos consolidó sus vínculos con América Latina y el Sudeste Asiático, Alemania, Italia, Francia, Bélgica, Holanda y Luxemburgo formaron el Mercado Común Europeo

para poder contrabalancear el poder económico ruso-norteamericano; y Gran Bretaña formó un bloque con Austria, Dinamarca, Suecia y Noruega, manteniendo su status con el Commonwealth.

Este nuevo período de la economía internacional tiene como característica la aparición de dos grandes superpotencias que como Rusia y Estados Unidos tienen ambas un proceso de desarrollo autogenerado en que el sector exterior tiene muy poca participación en el producto global.

Los países subdesarrollados y en especial los latinoamericanos se ven muy perjudicados por este nuevo sistema de comercio internacional debido al proteccionismo que comienzan a realizar los países industrializados. Entre 1938 y 1962 se incrementó un 100% las exportaciones de materias primas dentro del comercio mundial. Si excluimos las exportaciones de petróleo los países latinoamericanos solo pudieron incrementarlas en un 40%.

Con la aparición de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC) y el Mercado Común Centroamericano, comenzó en 1960 un intento multilateral de integración económica entre los países latinoamericanos.

Distintos estudios de desarrollo económico y social de los países latinoamericanos hacen trabajosa y difícil esta integración, pero es muy importante encarar la misma con decisión para lograr sacar a los pueblos de su estancamiento económico, provocado en gran parte por la limitación de sus propios mercados.

BALANZA DE PAGOS

Concepto

La "Balanza de Pagos" o como también se denomina "El Balance de Pagos", es el registro sistemático de las transacciones económicas, durante un período dado entre los residentes de un país y los residentes del resto del mundo, que por conveniencia se denominan extranjeros, o a veces por mayor claridad, como no residentes. Esto pone en relieve las modificaciones de la posición patrimonial de un país frente al resto del mundo.

Al desaparecer la regulación automática del patrón oro en las transacciones internacionales, la Balanza de Pagos se ha convertido en un instrumento de información económica de fundamental importancia para las naciones, en la cual se fija la posición financiera de cada una de ellas.

Como se desprende de la definición, que es la adoptada por el Fondo Monetario Internacional, es preciso determinar los significados de los términos "residente" y "transacciones económicas". Se entiende por residentes a las personas que normalmente habitan en un país. Los turistas, por lo tanto, se consideran residentes del país donde viven y no del que visitan; las tropas destacadas en el extranjero son residentes del país a cuyo pabellón pertenecen, y no del país donde están temporalmente. Los diplomáticos que disfrutan de extraterritorialidad, tampoco se pueden considerar residentes del país al cual están acreditados, sino del que representan. En la misma situación se encuentran los técnicos que temporalmente, por un trabajo determinado, van al exterior y, se siguen considerando como residentes del país. Una transacción es una relación económica vinculada al recibo o pago de una cantidad determinada, aunque en casos de excepción no se realice ni pago ni recibo de cantidad alguna.

La balanza de pagos, en teoría, se lleva por partida doble. Cada transac-

ción tiene una parte deudora y otra acreedora. Si un importador de Argentina importa 100 dólares de mercaderías de los Estados Unidos, se anota el importe como débito. Pero como falta el asiento de contrapartida, el mismo varía de acuerdo a la financiación de la importación. Si el importador paga con fondos que tenía con anterioridad, la contrapartida sería una salida de capital del saldo existente en Estados Unidos. Si la mercadería que se importa es una donación en la contraparte se debe consignar en Donativos.

Una salida o entrada de capitales en un país, se refleja asentado en el Debe o Haber de la balanza de pagos. Se produce una salida de capital cuando los créditos de los residentes de un país sobre los de países extranjeros han aumentado, o cuando los créditos de los residentes de los países extranjeros han disminuído.

Se entiende como entrada de capital cuando aumenta la deuda de ese país con respecto al extranjero, o cuando se reducen los créditos de ese país sobre otros países.

Resumiendo podemos establecer que hay dos tipos de transacciones económicas:

- 1) Las que involucran un "quid pro quo". Es decir, el intercambio de mercaderías, servicios y otras partidas de capital. (transacciones doble vía)
- 2) Las que no incluyen un "quid pro quo". Es decir, la transferencia de mercaderías servicios y otras partidas de capital sin pago alguno. (transacciones de una vía).

En la primera categoría podemos considerar a los siguientes tipos de operaciones: a) Venta de mercaderías o servicios contra pago de dinero, utilización de créditos o partidas de capital; b) trueque, ya sea de mercaderías o servicios y c) el intercambio de partidas de capital, ventas de títulos contra pago de dinero o ventas de una moneda contra otra.

En la segunda categoría están las donaciones en especie (ya sea de mercaderías o servicios) o las donaciones de dinero u otras partidas de capital.

Las transacciones incluidas en la primera categoría significan créditos y débitos en la balanza de pagos en cada caso. En el segundo, caso la transferencia al exterior de mercaderías o donaciones, significan un crédito. Esto se compensa con un débito en la cuenta donaciones. Este rubro incluye las remesas de los inmigrantes y luego vamos a ver que al analizar la balanza de pagos correspondiente a nuestro país, este rubro figura como "transferencias unilaterales".

El Fondo Monetario Internacional después de la última Guerra Mundial ha contribuido en forma decisiva a los efectos de lograr una metodología que fuera suficientemente completa para lograr homogeneizar los datos incluidos en las balanzas de pagos de los diversos países y que fueran así susceptibles de comparación internacional.

La balanza de pagos en cada país ha llegado a tener una importancia tan grande, que al margen de la política económica que se desarrolle en cada caso los bancos centrales preparan una estimación anual de las entradas y salidas de divisas, porque ello afectará la actividad económica global.

Si no se prevee con tiempo las consecuencias de una posición desfavorable de las transacciones internacionales en el año, ello origina una disminución de la posición neta de oro y divisa de país o el endeudamiento externo.

Observando el balance de pagos de un país se puede establecer con bastante aproximación como es su economía y su nivel de desarrollo.

Los grandes saldos a favor, en concepto de servicios financieros, significan que el país que se analiza tiene grandes radicaciones de capital en el exterior, lo que demuestra la presencia de un país de economía dominante.

Países marítimos como Inglaterra y Dinamarca tienen saldos importantes en concepto de fletes, y otros como Italia, España, Alemania y Francia grandes saldos en el rubro de viajes que es donde se refleja el turismo.

La magnitud de los rubros integrantes de la balanza de pagos, sobre todo de exportaciones e importaciones, nos da una idea bastante aproximada de la importancia de los distintos países en el consenso mundial. La única excepción importante posiblemente sea la de los Estados Unidos y Rusia, los cuales debido al tipo de su desarrollo, no reflejan en sus balances de pago su potencialidad económica.

Pero si bien al observar un balance de pagos podemos medir la potencia o debilidad de un país en el ámbito internacional, para poder analizar la evolución de su economía necesitamos una serie de varios años. Como dato complementario hay que conocer la composición de las importaciones y exportaciones y eso nos puede dar una pauta más aproximada de lo que está ocurriendo en el desarrollo de cada país.

Lo que no nos puede decir un balance de pagos es el porqué se han producido esos cambios, y es allí donde el analista debe, por medio de la evaluación de los distintos factores económicos, sociológicos e institucionales, determinar la realidad del proceso.

Si bien el balance de pagos nos muestra el nivel de importaciones o exportaciones, lo que no sabemos es si el nivel alcanzado se debe al normal juego de las fuerzas económicas, o a una política de control de cambios rígidamente aplicada. Debemos conocer las medidas institucionales aplicadas a los capitales extranjeros y a las remesas de sus servicios financieros. La composición de las transacciones en mercaderías pueden variar sustancialmente, por cambios en la estructura de la producción de cada país o simplemente por modificaciones en su política comercial.

Los grandes cambios políticos, crisis financieras mundiales, guerras y catás

trofes, afectan en distinta forma a los países según el ámbito geográfico, financiero económico y político que se encuentren, por lo tanto no considerar todos estos problemas pueden desviar, peligrosamente, las conclusiones de la realidad.

Estructura del balance de pagos

La estructura que la mayoría de los países del mundo utilizan en su balance de pagos es la que adoptó el Fondo Monetario Internacional (ver cuadro 1). Como el modelo del Fondo contempla todas las transacciones posibles, los países utilizan los rubros que les son más necesarios para reflejar su situación financiera internacional.

Es de suma importancia la metodología que adopta el Fondo porque posibilita la comparación internacional y el ajuste de transacciones internacionales que se produce anualmente.

En principio, el balance de pagos se divide en tres grandes sectores: 1) las transacciones corrientes, 2) los movimientos de capital y 3) las donaciones y otras transferencias de índole unilateral. El Banco Central de la República Argentina adopta este tipo de modelo para la confección de su balance de pagos. En esta forma el mismo siempre queda saldado, y cuando se produce una diferencia de ajuste se incluye en el rubro de Errores y Omisiones.

Transacciones corrientes

Este sector del balance de pagos incluye la compra y la venta de bienes, el trueque y las transferencias en concepto de servicios financieros y reales. Este sector tiene gran importancia en los países en desarrollo, y cuando analicemos la evolución de los balances de pagos de la Argentina, se podrán apreciar profundas modificaciones en los rubros que

lo componen. Las transacciones corrientes se subdividen a su vez en dos partes: el movimiento de Mercaderías y el de los Servicios Reales y Financieros.

Mercaderías

Este es el rubro principal en los países subdesarrollados, y la ampliación del nivel de exportaciones mejora sensiblemente la posición de sus respectivos balances de pagos. Las importaciones también se incluyen en este rubro y su reducción está muy vinculada al proceso de sustitución cuando comienza la industrialización.

Cuando las exportaciones superan las importaciones hay superávit en la balanza comercial. Las exportaciones se toman a valor F.O.B. y las importaciones a valor C.I. F.. A los efectos de su registración estadística, nuestro país computa las importaciones cuando se despachan a plaza, es decir cuando se produce el proceso de nacionalización de la mercadería y no cuando llegan físicamente al país, pero aún no fueron despachadas. Inglaterra utiliza el sistema de considerar el cambio de propiedad de su mercadería cuando llega a puerto extranjero.

Viajes al y del exterior

En estas partidas se incluyen los gastos efectuados en el país por los visitantes extranjeros, así como los gastos que efectúan los argentinos en el exterior. En el primer caso se computan como ingresos y en el segundo como egresos. Cuando existe control de cambios o mercado negro de divisas, las estadísticas no reflejan la situación real porque los turistas que ingresan en un país comercializan las divisas en el mercado negro debido a estar favorecidos por el cambio. Este rubro es favorable en los países con atracciones turísticas, especialmente los europeos. Muchos países estiman el monto de ingresos por medio de un por

centaje aplicado a los días de estadía del turista.

Transporte

En este concepto se incluyen los gastos vinculados con todas las formas de transporte, incluyendo el oceánico, el de cabotaje, el costero, el aéreo y el terrestre por microómnibus o ferrocarril. Muchos países solo incluyen solamente los viajes oceánicos. También están incluidos los gastos y derechos de puerto y aeródromos, aprovisionamiento de naves, etc. El rubro fletes guarda una estrecha vinculación con la evolución del comercio internacional. Por la forma de computar F.O.B. las exportaciones y C.I.F. las importaciones el saldo en concepto de fletes siempre da superavit.

Hay países que obtienen los datos de los recibos sobre fletes y gastos en el exterior por sus flotas nacionales y compañías navieras. Otros aplican una tasa promedio de fletes al tonelaje de las mercaderías transportadas.

Seguros

Se incluyen las primas e indemnizaciones producidas por el transporte internacional, como así también las primas de los reaseguros y los riesgos cubiertos por éstos. Las primas de seguros sobre las exportaciones son las recibidas por las compañías de seguros del país, en cambio las correspondientes a las importaciones ya hemos visto que van incluidas en el cómputo estadístico del valor de la mercadería.

El monto total del rubro seguros tiene una participación pequeña en el balance de pagos.

Ingresos por inversiones internacionales.

Esta partida corresponde a los ingresos de los residentes por sus inversiones

en el exterior, o a los egresos que reciben los extranjeros por sus inversiones en el país. Los dividendos en acciones o bonos no se incluyen debido a que no hay reembolso, pero son ingresos en la cuenta capital.

El ingreso proveniente de inversiones directas generalmente figura en un sub-item aparte en los balances. Las inversiones directas son consideradas como inversiones en empresas de un país, pero efectivamente controladas desde el exterior. Generalmente adoptan la forma de sucursales o subsidiarias de una casa matriz existente en el exterior. Debido a la dificultad del control en el extranjero, se considera como inversión extranjera cuando el 50% de las acciones están en manos extranjeras, o si el 25%, o más, de las acciones con voto, están en manos de un accionista o un consorcio, o si finalmente, sin tener mayoría, controlan la política de la compañía.

En el período de la post-guerra cada vez tienen más importancia los préstamos de los organismos financieros internacionales destinados a diversos fines, pero que implican una carga cada vez mayor de servicios financieros dentro del balance de pagos. En el modelo que utiliza el Banco Central de la República Argentina la partida Ingreso por Inversiones Internacionales se divide en dividendos e intereses por inversiones directas e intereses por préstamos financieros públicos o privados.

En nuestro balance de pagos el saldo de este rubro es negativo debido a las inversiones extranjeras en nuestro país. Al liberarse las remesas del control del Banco Central estos saldos se incrementan notablemente.

Transacciones de gobierno no incluidas en otras partidas

Este ítem incluye las transacciones del gobierno argentino con el exterior que no pudieron ser incluidas en otras partidas. Las importaciones y exportaciones gubernamentales

mentales se incluyen en MERCADERIAS, los intereses por deudas gubernamentales en INGRESOS POR INVERSIONES y las donaciones gubernamentales en DONACIONES.

En este rubro se incluyen transacciones gubernamentales y militares. Entre las transacciones militares están los gastos de las bases extranjeras en el propio territorio, o de ejércitos extranjeros, y las compras o ventas de equipos militares

En nuestro balance de pagos este rubro resume los gastos del gobierno argentino en el exterior y los gastos personales de sus representantes, igualmente como contrapartida los gastos de los diplomáticos extranjeros destacados en nuestro país. El saldo en nuestro balance de pagos es por lo general negativo pero de poco significado.

Servicios Diversos

Aquí se incluyen todas las transacciones de bienes y servicios no incluidas en los rubros anteriores, como comunicaciones, honorarios por administración y corretajes, regalías, servicios técnicos, alquiler de films, etc.

Transferencias Unilaterales

Esta partida abarca todos los ingresos y egresos sin contrapartida, ya se trate de particulares con gobierno, o con particulares extranjeros o viceversa pero nunca entre gobiernos.

Estas transferencias incluyen las donaciones privadas y las oficiales. En nuestro país por su estructura demográfica es un rubro que ha tenido, y aun ahora tiene importancia, por las remesas de los inmigrantes hacia sus países de origen. Estas remesas son muy significativas para países como Grecia, Italia, Irlanda y España por las grandes masas de población que han emigrado y hoy residen en el exterior. Hay países que han obtenido los datos

utilizando la estadística de las ordenes monetarias o de las encomiendas postales, mientras que otros han empleado la información sobre las transferencias bancarias omitiendo todas las transacciones que no se operaron por vía oficial. La mejora de la situación económica del país receptor de las corrientes inmigratorias, repercute inmediatamente sobre las transacciones incrementándose las mismas.

Transacciones de capital.-

En este sector del balance de pagos se incluyen las operaciones que significan cambios en los activos y pasivos de un país con respecto al extranjero, y que son derivados de las transacciones económicas.

Las modificaciones del balance de pagos que dan lugar las mencionadas transacciones se manifiestan en el movimiento del capital y del oro monetario, como en el caso de la compra o venta de mercaderías o servicios con contrapartidas financieras o el ingreso de inversiones directas como radicación de capitales.

El Banco Central divide este sector en dos rubros: 1) particulares e instituciones no bancarias y 2) instituciones oficiales y bancarias. A su vez cada uno de estos rubros se subdivide en capital a largo y corto plazo, respectivamente.

Particulares e instituciones no bancarias

Capital a largo plazo

Las inversiones a largo plazo pueden tomar diversas formas, pero la distinción más manifiesta es entre las inversiones directas y los demás tipos. De acuerdo a las características de la economía de nuestro país, dentro de este tipo de inversiones debemos considerar separadamente a 1o.) las inversiones directas, 2o.) los valores en cartera, 3o.) los

préstamos del Eximbank, 4o.) Otros organismos financieros internacionales. Por lo tanto tenemos:

1o.) Las inversiones directas.

El capital invertido directamente incluye las cuentas intercompañías, que nominalmente son a corto plazo, así como también los créditos a largo plazo e inversiones EQUITY. En este rubro se incluyen las utilidades no remesadas y reinvertidas en el país.

Las importaciones con pago diferido, es decir con financiación de más de un año también se incluyen en este rubro, ya sean financiadas por los mismos fabricantes o por organismos de crédito público o privado.

Las radicaciones de capitales que entraron por intermedio de la ley 14.222 de 1953, la ley 14.780 de 1958 que establece expresamente que las radicaciones pueden ser hechas en divisas, maquinarias, productos semielaborados o materias primas, y se computan en este ítem.

2o.) Valores en cartera.

Los activos de este rubro lo constituyen los valores que tienen los residentes de nueva emisión, las amortizaciones de valores extranjeros en manos de residentes, las diversas transacciones en el mercado interno o externo de valores extranjeros. Los pasivos de este rubro lo constituyen las amortizaciones en el extranjero de valores de empresas del país comprados en el extranjero; la participación extranjera de nuevas emisiones del país y las transacciones en el país y en el extranjero entre residentes y extranjeros sobre los valores nacionales existentes.

El Banco Central no registra este tipo de operaciones desde 1955 y ahora resulta prácticamente imposible medir estadísticamente este tipo de operación. La situación actual del país hace presumir que estas operaciones no tienen mayor significación entre los Ca

pitales a largo plazo.

3o.) Los préstamos del Eximbank.

El Eximbank ha realizado préstamos a empresas privadas pero también lo ha hecho con empresas oficiales y de carácter mixto, como Vialidad, Somisa, SEGBA, etc.

El Banco Central consignó estos créditos antes de 1962 en el rubro "Instituciones oficiales y bancarias", pero desde esa fecha los consigna en "Particulares e Instituciones no bancarias". Esta modificación se debe a que el Fondo Monetario Internacional, entre sus normas, considera que en este rubro deben consignarse los préstamos al sector privado siempre que no sean instituciones bancarias y al sector público siempre que actúen adquiriendo activos y pasivos extranjeros por las mismas razones que las empresas privadas. No se incluyen en este rubro las empresas públicas que cumplen funciones monetarias.

Al cambiar el Banco Central a distinto rubro la asignación de los créditos a partir de 1962, hace que los balances de pagos de los últimos años no sean comparables en los rubros de capital a largo plazo público y privado. En el Cuadro No. 2 "Balances de Pago de la Argentina 1935-1966", los valores se han ajustado. En este cuadro se utiliza la metodología del Banco Central.

4o.) Otros organismos financieros internacionales.

Aquí se incluyen otros préstamos otorgados por AID, BID, BIRF y CFI.

Capital a corto plazo

El movimiento de capital a corto plazo es difícil de medirlo y consiste en activos de billetes y monedas extranjeras, letras de cambio y otros títulos comerciales a corto plazo que surgen de la financiación comercial.

Están incluidos también los capitales golondrinas "hot money", que se mueven por fines especulativos, que son muy sensibles a cualquier perturbación institucional y su rápida salida deteriora bruscamente la posición del saldo del balance de pagos.

Generalmente se hacen cuestionarios entre las empresas conectadas con el comercio exterior. Algunos países miden el movimiento mediante el control de cambios y otros mediante las variaciones de las cuentas de los residentes en bancos norteamericanos publicadas en el boletín del Tesoro de los E.E.U.U.

Instituciones oficiales y bancarias

Capital a largo plazo

Los datos del capital a largo plazo de las instituciones oficiales son los más exactos del balance de pagos porque provienen de los gobiernos y de las nóminas bancarias.

En este rubro están los préstamos oficiales y sus reembolsos, las refinanciamientos de la deuda, los préstamos de los organismos internacionales como el B.I.D. la A.I.D., Eximbank y sus amortizaciones, las reinversiones de compañías privadas de las indemnizaciones gubernamentales y los fondos provenientes de la adquisición de excedentes agrícolas a U.S.A. por la Ley 480.

En nuestro balance de pagos, este rubro se divide en tres sectores que son los "préstamos", "las amortizaciones" y el "aporte a los organismos internacionales".

Capital a corto plazo y oro monetario

Este rubro cubre las variaciones de activos a corto plazo extranjeros, de instituciones oficiales y bancarias, derivados de los montos reales y ajustados para excluir las variaciones. Los activos incluyen cuentas de clearing, tenencias de cambio extranjero y tñ-

tulos a corto plazo, letras de tesorería y aceptaciones bancarias debidas a extranjeros. Las divisas pueden ser de libre convertibilidad o de convenios de pagos bilaterales. El rubro oro cubre las tenencias y variaciones de ese metal por las instituciones oficiales.

Déficit o superavit

Cuando se analiza las cuentas corrientes del balance de pagos, tenemos que el saldo positivo del rubro mercaderías lo daba el superavit de las exportaciones sobre las importaciones, y el déficit, la inversa, Los servicios reales y financieros tienen saldo positivo o negativo si las entradas son mayores que las salidas. A su vez los donativos o transacciones unilaterales, que el Banco Central los computa separadamente por la falta de contraprestación, también se pueden incluir entre las transacciones corrientes.

El saldo neto de estas transacciones que abarca el sector del balance de pagos denominado "cuenta corriente" tiene mucha importancia en los países subdesarrollados, por la dificultad de incorporar capitales a largo plazo en sectores estratégicos de su economía, porque estos buscan áreas de mayor rendimiento y mayor seguridad.

Los capitales a corto plazo se mueven con mucha rapidez y son muy inestables, originando serias perturbaciones en las cuentas internacionales de los países en desarrollo.

Todas estas transacciones se efectúan por su propio mérito y se denominan autónomas, en cambio, los movimientos de oro y divisas y operaciones oficiales de capital a corto plazo, son reflejo de las transacciones anteriores.

Cuando las transacciones autónomas que significan ingresos, superan a las que significan egresos, se considera que hay superavit, e inversamente se considera que hay déficit. Cuando hay superavit aumentan los saldos de divisas y se importa oro, en cambio

cuando hay déficit se reduce este saldo y se exporta oro.

La tenencia de oro y reservas de un país permite hacer frente a los déficit de sus balances de pagos. Cuando estos se repiten y disminuyen las reservas de oro y divisas aumenta su vulnerabilidad exterior, y su economía corre el riesgo, si no se toman las medidas de corrección adecuadas, de entrar en crisis.

EL BALANCE DE PAGOS Y LOS PAISES EN DESARROLLO

El balance de pagos en los países en desarrollo adquiere gran significación debido a la importancia del sector externo que constituye uno de los factores clave para su expansión económica.

Al no tener prácticamente en el rubro servicios y remesas financieras saldo favorable por ser importadores de capital, solo le queda excepcionalmente a algunos países como Uruguay, México y países del Caribe saldo favorable en el turismo.

Por lo tanto la diferencia de las exportaciones con respecto a las importaciones es lo único que produce saldo utilizable de divisas. A su vez estas exportaciones en su mayor parte constituídas por productos agrícola-ganaderos o de la minería están sometidos a grandes fluctuaciones internacionales y sufren un permanente deterioro en los precios relativos, afectando los términos del intercambio. Cuando la incidencia de un producto se acentúa dentro del monto total de las exportaciones, la caída brusca de los precios traen serios trastornos al total de la economía.

La propensión de los países subdesarrollados de invertir importes mayores que la diferencia resultante entre los niveles de ingresos y consumo, origina una crónica situación de endeudamiento externo.

Cuando se produce el endeudamiento externo simultáneamente se deben ges

tar modificaciones estructurales que permitan salir lo más rápidamente posible del mismo. Pero mientras dura ese proceso, se produce un desajuste entre la actividad económica y los medios de pago.

Los países en desarrollo necesitan atenuar por medio de la diversificación de sus exportaciones el impacto de las variaciones de los precios internacionales de los productos básicos y tratar al mismo tiempo lograr un equilibrio en los tipos de cambio por el mayor tiempo posible.

Mientras se producen las modificaciones estructurales, las autoridades económicas deben vigilar estrechamente las modalidades y los plazos del endeudamiento externo.

La industrialización significa el reemplazo de gran cantidad de productos que antes se importaban, por los producidos por las nuevas industrias. La estructura de las importaciones cambia y en lugar de productos manufacturados se importan las maquinarias que requieren las nuevas industrias, materias primas y productos semielaborados. Cuando un país no está industrializado es más fácil reducir el nivel de las importaciones en un momento de gran depresión económica o desequilibrio de su balance de pagos, porque algunos productos elaborados no duraderos son prescindibles en el corto plazo. Pero cuando se disminuye la importación de maquinarias y materia prima en un país que está en proceso de industrialización, baja la producción provocando contracción económica.

El drama de los países en desarrollo se refleja claramente en sus balances de pagos. En el llamado círculo vicioso del estancamiento, tiene singular importancia el sector exterior, y ésta está determinado por la capacidad para importar.

El nivel de exportaciones es el factor más dinámico del crecimiento en los países desarrollados, y está afectado permanentemente por los siguientes problemas:

- 1o.) Las fluctuaciones de los precios de las materias primas.
- 2o.) La creciente dificultad para el acceso a los países industrializados que aumentan permanentemente sus barreras aduaneras para los productos primarios.
- 3o.) Los excedentes agrícolas de Estados Unidos que perturban los mercados mundiales a través de la Ley 480.
- 4o.) La sustitución de materias primas por productos sintéticos (cuero por plástico, lana y algodón por fibras sintéticas).
- 5o.) El deterioro permanente de la relación de precios con respecto a los productos manufacturados.
- 6o.) La política de autosuficiencia que desarrollan los países industriales. Mientras, entre los años 1928 y 1958, aumentaron las importaciones de productos primarios (excluido petróleo) un 13%, el consumo aumentó más del triple de las importaciones.

Las divisas obtenidas por las exportaciones, no se utilizan totalmente para las importaciones, sino que hay que deducir previamente las remesas financieras correspondientes a los capitales radicados en el país, y los intereses y reintegros de los préstamos de los organismos internacionales. En menor magnitud también hay que deducir las divisas correspondientes a fletes, seguros, regalías, gastos de turistas y transferencias de inmigrantes.

El rubro capitales a largo plazo debe considerarse como factor que acrecienta la capacidad para importar cuando ingresa a un país. Podemos decir, entonces, que las exportaciones, más los capitales ingresados, menos los servicios financieros nos determinan la capacidad para importar de un país.

El aumento de esta capacidad, es una de las condiciones básicas para que un país salga de su atraso económico, y es de fundamental importancia para que los analistas estudien la evolución de los balances de pagos de los países para lograr un desarrollo

sostenido.

ESTRUCTURA DE BALANCE DE PAGOS EMPLEADA POR EL BCO. CENTRAL DE LA
REPUBLICA ARGENTINA

El Banco Central utiliza un modelo basado en el recomendado por el Fondo Monetario Internacional, pero con las cuentas que tienen mayor significación en nuestro comercio internacional. En la Tabla II está la evolución de los balances de pago de 1935 hasta 1966, bajo esta estructura.-

BALANCE DE PAGOS AÑO

<u>Partida</u>	<u>Crédito</u>	<u>Débito</u>	<u>Saldo</u>
<u>CUENTA CORRIENTE</u>			
1 - Mercaderías			
2 - Viajes al y del Exterior			
3 - Transporte			
3.1 Fletes brutos			
3.2 Otros			
3.2.1 Pasajes internacionales			
3.2.2 Desembolso de puerto			
4 - Seguros			
5 - Ingresos por inversiones internacionales			
5.1 Utilidades e intereses			
5.2 Otros intereses			
5.2.1 Anticipos del F.M.I.			

5.2.2 Otras obligaciones y créditos del Gobierno

6 - Transacciones de Gobierno no incluidas en otras partidas

6.1 Ingresos y egresos del Gobierno

6.1.1 Gts. Diplomáticos, aportes a agencias internacionales, etc.

6.2.2 Otros

6.2 Ingresos y egresos de otros gobiernos

6.2.1 Gts. diplomáticos de extranjeros

6.2.2 Otros

7 - Diversos Servicios

7.1 Comunicaciones

7.2. Comisiones Comerciales

7.3 Regalías

7.4 Otros seguros y reaseguros

7.5 Servicios Técnicos

7.6 Otros

Total de mercaderías y servicios (1 a 7)

8 - Transferencias Unilaterales

9 - Total de transferencias corrientes (1 a 8)

Errores u Omisiones (15 menos 9)

CUENTA DE CAPITAL

Particulares e instituciones no bancarias (10 y 11)

10 - Capital a largo plazo

10.1 Inversión Directa

10.1.1 Bajo la forma de importaciones de mercaderías

10.1.2 Otros

10.2 Por importaciones con pago diferido

10.3 Utilización del prest. del BIRF a SEGBA

10.4 Utilización del prest. del BIRF-AID a Vialidad Nacional

10.5 Utilización del prest. del BIRF a Vialidad Nacional

10.6 Utilización del prest. del BID a firmas privadas

10.7 Utilización del prest. de la C.F.I. a firmas privadas

10.8 Créditos otorgados por exportadores

11 - Capital a corto plazo

11.1 Créditos recibidos por importaciones

11.2 Créditos otorgados por exportaciones

11.3 Otro capital a corto plazo

Instituciones oficiales y bancarias (12 a 14)

12 - Capital a largo plazo

12.1 Préstamos

12.2 Amortizaciones

12.3 Aporte a Organismos Internacionales

13 y 14 Capital a corto plazo y oro monetario

a) Oro y Divisas

b) Oblig. con FMI, BID, BIRF, IDA y Tesorería USA

c) Otro capital a corto plazo

- Préstamos

- Ley 480 USA

- Compras letras de exportación por BCRA

15 - Total del movimiento de capital y oro monetario (10 a 14)

BALANCES DE PAGOS DE LA REPUBLICA ARGENTINA

CUADRO N° 2

AÑOS 1935 - 1966

Concepto	1935	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942
millones de dólares								
A - Productos y servicios	5,4	12,0	130,0	- 164,6	- 18,8	- 46,7	51,1	89,4
I - Balance comercial	159,3	189,4	286,8	- 37,2	104,6	49,3	133,3	186,3
1. Mercaderías	159,3	189,4	286,8	- 37,2	104,6	49,3	133,3	186,3
2. Servicios reales	-	-	-	-	-	-	-	-
II - Otros	- 153,9	- 177,4	- 156,8	- 127,4	- 123,4	- 96,0	- 82,2	- 96,9
1. Utilidades e interés	- 142,9	- 195,2	- 170,6	- 139,8	- 146,2	- 118,7	- 125,6	- 150,7
2. Diversos	- 11,0	17,8	13,8	12,4	22,8	22,7	43,4	53,8
B - Transferencias unilaterales	-	-	-	-	-	-	-	-
C - Capital y oro monetario	- 15,6	6,6	- 116,5	167,5	- 28,3	38,3	- 52,6	- 120,5
I - Privado	- 28,8	-	- 4,3	- 22,2	20,0	23,6	97,2	60,7
1. Capital a largo plazo	- 28,8	-	- 4,3	-	20,0	23,6	-	60,7
2. Capital a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
II - Instituciones oficiales y bancarias	44,4	6,6	- 112,2	189,7	- 48,3	14,7	- 149,8	- 161,2
1. Capital a largo plazo	44,4	6,6	- 137,6	39,4	-	4,8	- 6,3	- 30,8
2. Capital a corto plazo	-	-	25,4	150,3	- 48,3	19,4	- 143,5	- 150,4
D - Errores y omisiones	- 10,2	- 18,6	- 13,5	- 2,9	47,1	8,4	1,5	31,1

Concepto	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1949	1950
millones de dólares								
A - Productos y servicios	326,5	323,8	368,4	425,1	- 29,2	54,3	- 138,0	112,2
I - Balance comercial	372,5	419,2	429,4	568,7	103,9	90,9	- 106,0	142,8
1. Mercaderías	372,5	419,2	429,4	499,9	29,8	36,4	- 138,8	122,2
2. Servicios reales	-	-	-	68,8	74,1	54,5	32,8	20,6
II - Otros	- 46,0	- 95,4	- 61,0	- 143,6	- 133,1	- 36,6	- 32,0	- 30,6
1. Utilidades e interés	- 121,4	- 161,8	- 124,2	- 152,2	- 117,0	- 47,3	- 43,4	- 26,6
2. Diversos	75,4	66,4	68,2	8,6	16,1	10,7	11,4	4,0
B - Transferencias unilaterales	-	-	-	-	-	-	-	-
C - Capital y oro monetario	- 363,0	- 367,2	- 387,2	- 399,4	142,3	- 53,5	49,4	- 131,6
I - Privado	8,7	- 15,9	- 33,8	- 98,0	- 39,9	5,7	11,4	7,0
1. Capital a largo plazo	8,7	- 15,9	- 33,8	- 98,0	- 39,9	5,7	11,4	7,0
2. Capital a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
II - Instituciones oficiales y bancarias	371,7	- 351,3	- 353,4	- 301,4	182,2	- 59,2	38,0	- 138,6
1. Capital a largo plazo	- 43,1	- 52,0	- 2,1	- 230,2	- 112,3	- 616,7	- 2,6	-
2. Capital a corto plazo y oro	- 328,6	- 299,3	- 351,3	- 71,2	294,5	557,5	40,6	- 138,6
D - Errores y omisiones	36,5	43,4	18,8	- 25,7	- 113,1	- 0,8	88,6	19,4

Concepto	1951	1952	1953	1954	1955	1956	1957	1958
millones de dólares								
A - Productos y servicios	- 324,2	- 445,0	335,6	60,1	- 238,8	- 129,1	- 300,5	- 256,0
I - Balance comercial	- 304,8	- 455,0	334,8	69,0	- 223,0	- 138,5	- 312,3	- 227,1
1. Mercaderías	- 310,8	- 491,5	330,0	47,6	- 244,0	- 183,8	- 335,6	- 238,7
2. Servicios reales	6,0	36,5	4,8	21,4	21,4	45,3	23,3	11,6
II - Otros	- 19,4	10,0	0,8	- 8,9	- 15,8	9,4	11,8	- 28,9
1. Utilidades e interés	- 33,0	- 10,0	- 11,1	- 14,8	- 21,2	- 16,6	- 12,6	- 31,1
2. Diversos	13,6	20,0	11,9	5,9	5,4	26,0	24,4	2,2
B - Transferencias unilaterales	- 12,8	- 19,6	- 11,5	- 2,6	- 2,7	- 2,0	- 2,2	- 3,3
C - Capital y oro monetario	355,7	460,9	- 330,5	- 59,2	233,4	143,8	303,8	275,2
I - Privado	- 15,7	285,5	25,5	- 59,3	30,9	200,6	66,6	46,4
1. Capital a largo plazo	78,3	108,1	68,7	43,6	42,4	110,6	60,4	120,2
2. Capital a corto plazo	- 94,0	177,4	- 43,2	- 102,9	- 11,5	90,0	6,2	- 73,8
II - Instituciones oficiales y bancarias	371,4	175,4	- 356,0	0,1	202,5	- 56,8	237,2	228,8
1. Capital a largo plazo	102,8	- 8,6	- 2,5	- 9,7	- 13,8	- 77,1	- 125,1	- 10,5
2. Capital a corto plazo y oro	268,6	184,0	- 353,5	9,8	216,3	20,3	362,3	239,3
D - Errores y omisiones	- 18,7	3,7	6,4	1,7	8,1	12,7	- 1,1	- 15,9

Concepto	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966
millones de dólares								
A - Productos y servicios	15,2	- 197,3	- 572,0	- 268,0	234,0	35,9	194,7	255,7
I - Balance comercial	33,5	- 156,2	- 478,1	- 131,8	395,9	298,7	305,8	506,8
1. Mercaderías	17,0	- 170,1	- 496,2	- 140,5	384,8	333,1	293,0	468,9
2. Servicios reales	16,5	13,9	18,1	8,7	11,1	- 34,4	12,8	37,9
II - Otros	- 18,3	- 41,1	- 93,9	- 136,2	- 161,9	- 262,8	- 111,1	- 251,1
1. Utilidades e interés	- 40,3	- 57,0	- 101,9	- 72,0	- 68,0	- 102,7	- 89,2	- 151,1
2. Diversos	22,0	15,9	8,0	- 64,2	- 93,5	- 160,1	- 21,9	- 100,0
B - Transferencias unilaterales	- 3,2	- 7,0	- 12,7	- 4,8	- 0,2	- 2,3	- 12,4	- 3,2
C - Capital y oro monetario	- 10,9	206,8	586,9	279,4	- 240,3	- 35,5	- 183,3	- 245,4
I - Privado	120,4	376,0	326,6	- 31,4	- 83,0	- 28,7	- 161,1	- 202,6
1. Capital a largo plazo	115,4	405,9	201,1	297,9	160,1	10,4	15,7	- 22,9
2. Capital a corto plazo	5,0	- 29,9	125,5	- 329,3	- 243,1	- 39,1	- 176,8	- 179,7
II - Instituciones oficiales y bancarias	- 131,3	- 169,2	260,3	310,8	- 157,3	- 6,8	- 22,2	- 42,8
1. Capital a largo plazo	- 55,2	88,1	34,8	- 74,8	- 20,7	- 31,5	- 17,1	- 59,7
2. Capital a corto plazo y oro	- 76,1	- 257,3	225,5	385,6	- 136,6	24,7	- 39,3	16,9
D - Errores y omisiones	- 1,1	- 2,5	- 2,2	- 6,6	6,5	1,9	1,0	- 7,1

Fuente: Argentina Económica y Financiera - OECEI - 1966

Nota: Los préstamos del Eximbank para las empresas del Estado se ha seguido el criterio del BCRA a partir de 1962 y se han ajustado los años 1957, 1958, 1959, 1960, y 1961 para hacerlos comparables.

CAPITULO II

EL BALANCE DE PAGOS Y

LA ECONOMIA ARGENTINA

LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN LA ARGENTINA

La capacidad para importar puede definirse según CEPAL, como el valor de los bienes y servicios que un país puede comprar en el exterior, sin afectar sus reservas de oro y divisas y sin contraer deudas con el extranjero.

La magnitud de los distintos rubros componentes de la misma, permite apreciar los cambios sufridos a través del tiempo de nuestra economía. En el análisis de los balances de pagos de 1913 hasta 1966 se ha adoptado el modelo de CEPAL porque es el más adecuado, para analizar el proceso económico argentino y por medio de los saldos se puede apreciar la marcha de nuestras cuentas internacionales.

Pese a que en nuestro país la industria constituye el 35% del producto bruto interno, los productos agropecuarios siguen constituyendo el 90% de nuestras exportaciones, y el fracaso de una cosecha afecta inmediatamente el nivel general de la economía. El permanente deterioro de los términos del intercambio, el dumping que los Estados Unidos realiza a través de la Ley 480, y el aumento del proteccionismo por parte de los países europeos, hace que nuestro sector externo sea muy vulnerable.

Las perturbaciones que afectan nuestro comercio exterior hace que los ajustes del tipo de cambio de equilibrio nos lleve a devaluaciones periódicas que se convierten en uno de los factores estructurales de nuestra inflación monetaria.

El incremento de la capacidad para importar es fundamental para lograr el crecimiento sostenido del producto bruto nacional, mientras que las agudas variaciones de la misma nos llevará a un crecimiento irregular como el que hemos experimentado hasta ahora. Así podemos apreciar que mientras la tasa media anual acumulativa del P.B.I. creció el 4.8% entre 1953-58, el 5.9% entre 1960-61 y 8.0% en 1964-65; en 1952 se produjo una caída del 5.5% en 1959 una del 4.7% y en 1962-63 una caída total del 8.6%.

Las caídas del producto bruto interno están relacionadas directamente en cada oportunidad, con una situación de crisis en el balance de pagos, lo que convierte al sector exterior en uno de los más importantes factores limitativos del desarrollo argentino. Esta comprobación hace perder consistencia la tesis del estancamiento económico y cambia fundamentalmente la función de los capitales extranjeros en la economía argentina.

El balance de pagos es el reflejo de nuestra economía pero para una mejor comprensión de nuestros problemas económicos en un capítulo se analizará la evolución de la economía argentina y en otro el desarrollo de sus balances de pagos. En esa forma se podrá apreciar, como el cambio de la estructura económica, ha hecho cambiar simultáneamente la composición del balance de pagos.

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA ARGENTINA

Período 1913-1931 - Economía abierta con dependencia externa

A fines del siglo pasado las relaciones comerciales entre los distintos países se regían por las reglas de la división internacional del trabajo, cuya automaticidad la daba el patrón oro, e Inglaterra era el centro comercial y financiero que actuaba como factor de equilibrio.

Argentina había terminado su organización nacional, asegurando sus fronteras interiores frente a los indios y solucionado sus conflictos fronterizos con Chile, comenzando a partir de 1880 su expansión como país productor de materias primas.

Inglaterra que comienza sus inversiones en América Latina, principalmente en infraestructura (ferrocarriles, servicios públicos, instalaciones portuarias), ve en la Argentina al productor por excelencia de carne y cereales, favorecida por su clima y grandes praderas naturales.

A través de sus inversiones en ferrocarriles, puertos, gas y frigoríficos, se estableció una doble corriente comercial, en la cual Argentina exportaba lana, cueros, carne, cereales e Inglaterra sus productos manufacturados, que consistían en; textiles, rieles, hierro, carbón etc..

A esta inversión, canalizada con mucha habilidad por los banqueros ingleses, le sigue una inmigración masiva, que hacía fáciles ganancias y luego retornaba a su país de origen. Entre 1860 y 1880 se calcula que llegaron más de 400.000 inmigrantes, de los cuales regresaron más de la mitad. El ferrocarril al avanzar hacia el interior, aumentó el área de tierras cultivables, trayendo como consecuencia un gran aumento de la producción y de los saldos exportables.

Mientras en 1880 el área sembrada de trigo era de 800.000 hectáreas, en 1913 ya llegaba a 6.900.000 Ha.

Los altos niveles de exportaciones permiten pagar significativas sumas de servicios financieros y dividendos de los capitales extranjeros, que al actuar como fuerte incentivo, provoca, al mismo tiempo, la entrada de nuevos capitales.

Entre 1900 y 1914 el saldo neto de la inmigración, procedente principalmente de Italia y España, es de 1.600.000 personas.

La Guerra 1914-1918 pone fin a este estado de cosas y se declara la inversión monetaria. Se suspende la entrada de capitales y, ante la dificultad de los aliados por el bloqueo naval y el esfuerzo de guerra, de suministrarnos los productos manufacturados, surgen las primeras industrias como hijas de la necesidad.

Desde el fin de la contienda hasta 1929 se recuperaron los niveles de exportaciones de pre-guerra, y la menor distancia a Londres, le permite a nuestro país competir con éxito frente a Australia y Nueva Zelandia, enviando carnes enfriadas en lugar de

congeladas, como hacían esos países.

Desde mediados de la década de 1920 hasta la crisis de 1929, se incrementaron los saldos de la balanza comercial, e ingresaron nuevamente capitales extranjeros.

La crisis financiera norteamericana de 1929-1931 afectó a todo el mundo debido a que desde la guerra de 1914-18, al convertirse ese país en acreedor de Inglaterra y superarla en el potencial industrial y económico, era el nuevo centro financiero del mundo.

Nuestro país, que era exportador de productos primarios, al no poder adaptarse a la contracción de la demanda, tuvo una brusca caída en el volumen de las exportaciones, y un serio deterioro en los términos monetarios de las mismas.

Los principales ingresos fiscales provenían de los derechos de aduana, que en el período 1913-31, fué un 40% de los ingresos totales, y la baja de las exportaciones trajo un descenso correlativo en las recaudaciones.

El esquema económico que rigió al mundo hasta la crisis de 1929 en materia de comercio internacional ya no tenía vigencia, y el equilibrio de poder había variado. Inglaterra no podía aportar más capitales por los problemas que tenía en su balanza de pagos, y las economías dependientes de países como el nuestro, no estaban en condiciones de asegurar las puntuales remesas de dividendos, que eran de suma importancia para el balance de pagos de aquél país, que era deficitario en la cuenta de mercaderías, pero compensado ampliamente por el rubro servicios.

Con una extraordinaria capacidad de adaptación, Inglaterra induce a países periféricos como el nuestro, a comenzar un nuevo esquema de economía cerrada, fijando prioridades en las remesas de dividendos y servicios de la deuda pública, por medio del control de cambios.

Cuando, después de tantos años, se analiza un período como este, que fue tan importante en nuestra economía, es difícil determinar si hubiera sido posible seguir otro camino, y quien lo hubiera realizado.

El precio de toda esta política fue muy alto, pero la infraestructura que crearon los capitales extranjeros, iba a posibilitar más tarde el surgimiento de Argentina como el país más desarrollado de toda Latinoamérica.

Período 1931-1945 - Economía cerrada con dependencia externa

Luego de la guerra 1914-18 comienzan los desequilibrios financieros internacionales, que iban a culminar con la crisis de 1929. Debido a su carácter más financiera que económica, en nuestro país, los efectos de la misma fueron de menor intensidad que en los países de desarrollo avanzado, y ante la caída de las exportaciones, sobre las cuales se basaba el ritmo de nuestra economía, se tomaron rápidas medidas.

Los países industrializados, luego del abandono del patrón oro, se encerraron en sí mismos, estableciendo control de cambios, políticas arancelarias proteccionistas y comenzaron a utilizar el sistema bancario y monetario como política anticíclica y de pleno empleo. El Estado adopta una posición tutelar y emprende importantes obras públicas, adoptando medidas no contempladas en la política liberal, que había regido hasta ese momento. Así como Inglaterra tuvo en su momento a Adam Smith para realizar la construcción teórica sobre el cual se estructuró el comercio mundial, después de la crisis, por medio de John M. Keynes, tuvo el basamento teórico necesario para el nuevo ordenamiento.

El saldo positivo de nuestro comercio exterior en los años 1931 y 1932, fue absorbido por la salida de 489 millones de pesos oro, en concepto de utilidades y servicios financieros, y la entrada de 55 millones de pesos oro de inversiones extranjeras, no pudo

evitar el déficit del balance de pagos.

Se crea el control de cambios para ordenar los pagos internacionales, las juntas reguladoras de la producción, y luego el Banco Central, para realizar una política monetaria ordenada.

Inglaterra, que seguía siendo nuestra principal compradora y receptora de los servicios financieros y utilidades de sus capitales invertidos en nuestro país, otorga a sus colonias en la Conferencia Imperial de Ottawa, acuerdos preferenciales, de los cuales estaba, naturalmente excluida, la Argentina.

El vicepresidente Roca viaja a Londres, donde suscribe el Acuerdo Roca-Rucinam, que aseguró la colocación de nuestras carnes, pero se hicieron concesiones lesivas a nuestra economía.

Al revisarse este convenio en 1936 en Londres, nuestro país hizo nuevas concesiones, que por su magnitud asombró a los mismos ingleses que en *The Economist*, llegaron a decir si era prudente regatear tanto con un país, que era el mejor cliente de Inglaterra (Edición 5-12-36).

Esta serie de medidas que afectaron principalmente a los sectores de menores recursos, permitió un ordenamiento interno, protegido de la inestabilidad internacional en cierta forma por el control de cambios.

La regulación de las importaciones, de las cuales el 39% en 1933 eran bienes de consumo no durables, y las medidas económico-financieras adoptadas, posibilitaron una industrialización progresiva, cuyas primeras manifestaciones habían tenido lugar durante la primera guerra mundial.

El mayor crecimiento se logró en el sector textil, bebidas, alimentación, metalurgia, transporte y fabricación de maquinarias, que absorbieron entre 1932 y 1938 el

total de los desocupados.

En 1938 la importación de bienes de consumo había bajado al 27,6%, y la crisis ya se había superado. En ese lapso entran en el país 100.000 inmigrantes, que se incorporan principalmente al sector industrial. La carencia de leyes sociales similares a las de Europa de donde provenían, origina los primeros conflictos sociales, sin respuesta por parte de las autoridades.

Al estallar la segunda guerra mundial la posición argentina era muy distinta a la que tenía durante la primer guerra. Nuestra industria se adaptó rápidamente, y sustituyó los productos que por el conflicto bélico dejaron de entrar.

El nuevo ordenamiento económico, surgido de la crisis de 1929, apoyado por una política monetaria flexible, actuó eficazmente al mismo tiempo que colocaba sin dificultad la producción agrícola-ganadera en el exterior.

Ante la escasez de bodegas, el gobierno actúa rápidamente y adquiere en 1941 dieciseis buques italianos que permanecían en puerto, y forma la Flota Mercante del Estado.

La condición de beligerantes de nuestros principales compradores, nos hace suspender las exportaciones a los países europeos, de los cuales sólo reciben nuestros productos: Inglaterra, por su posición no continental; y España, que era neutral. El resto de nuestras exportaciones se dirige a Estados Unidos, Brasil, etc..

El nuevo gobierno que surge de la revolución de 1943, comienza a impulsar la industria rápidamente, al mismo tiempo que se establecen leyes sociales que provocan un traslado de trabajadores del campo a la ciudad para mejorar las condiciones de vida.

Se cierra un ciclo, que es la antesala de serias transformaciones en nuestra economía, y que iban a alterar la estructura del balance de pagos.

Período 1946-1955 - Economía cerrada con desarrollo autónomo

En este lapso, las transformaciones en materia económica que se hacen en nuestro país, responden a una estrategia de desarrollo por primera vez programada. El saldo de oro y divisas acumulado a fin de 1945 (que era de 1.697 millones de dólares), los términos favorables del intercambio y las crecientes exportaciones, creaban las condiciones óptimas para un gran despegue económico.

La falta de renovación de material ferroviario desde 1930, la necesidad de maquinarias y bienes de capital, cuya importación no se pudo hacer durante la guerra, y la falta de tecnificación del agro cuyas tierras explotables estaban totalmente ocupadas, eran al mismo tiempo escollos que se debían superar.

El nuevo gobierno, al encontrarse que gran parte de las divisas estaban bloqueadas por el gobierno inglés, que había decretado la invertibilidad de la libra esterlina, decide repatriar la deuda externa y nacionalizar los ferrocarriles y servicios telefónicos que se realiza en la siguiente forma:

	TOTAL	1946	1947	1948
Repatriación de la Deuda Pública	264.3	145.8	108.9	9.6
Nacionalización de los ferrocarriles	624.0	12.0	-	612.0
Nacionalización del Servicio Telefónico	110.0	110.0		
Total	998.3	267.8	108.9	621.6

Los saldos favorables del comercio exterior, se destinaron principalmente

a equipar las industrias nuevas, y además renovar el equipo obsoleto, por la falta de importaciones durante la guerra. En el período 1945-1950 se duplicó, con respecto al quinquenio anterior, la importación de bienes de capital.

La reforma bancaria convirtió al Banco Central como único depositario en el país, y los bancos privados solo siguieron actuando como simples agentes de recepción de depósitos, y sus préstamos los realizaban por medio de redescuentos que establecía el Banco Central.

Esto permitió una redistribución del crédito a favor del Banco de la Nación Argentina, que actuó con el sector agrario; al Banco Industrial, que estableció por primera vez en el país crédito a mediano y largo plazo para la industria; y al Banco Hipotecario que estaba encargado de los planes de viviendas.

Se creó el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio, que prácticamente monopolizó todas las exportaciones, y con la adaptación del sistema de control de cambios, desplazó los beneficios del sector agrícola-ganadero al industrial.

Todo este proceso originó un desplazamiento de la mano de obra rural hacia la industria, los servicios y el transporte, aumentando la participación de los asalariados dentro del producto bruto interno.

Los términos favorables del intercambio se mantuvieron hasta 1949, en que se revierten los mismos y el estancamiento del campo producido por la política oficial la falta de tecnificación hace bajar el nivel de las exportaciones.

La nacionalización de los ferrocarriles y servicios públicos, y el pago de la deuda pública hace desaparecer del balance de pagos el rubro de dividendos y servicios que creaba una gran vulnerabilidad de la industria en el sector exterior, pero las necesidades crecientes de materias primas, productos semielaborados y maquinarias, creaban nuevos factores

de estrangulamiento ante el estancamiento de las exportaciones.

Entre 1945 y 1955, la participación de la agricultura en el PBI bajó de 34,7% al 25 %, mientras que la industria subió del 21,3 % al 25 %.

La contracción de las importaciones significaba la contracción económica de acuerdo a la nueva estructura económica, y los sucesivos déficit en el balance de pagos, con las devaluaciones monetarias consiguientes, nos tenían que llevar, inexorablemente, al fin del período, al estancamiento de nuestro desarrollo.

En este período, el capital nacional toma la posición rectora que tenía en el pasado el capital extranjero, y en esa forma también cambia el área de decisión.

Este ensayo de crecimiento autogenerado, si bien elevó notablemente el nivel de vida de la población, al no cambiarse las estructuras económicas, le hizo perder fuerza a medida que pasaba el tiempo, y perdía validez en el largo plazo.

Período 1956-62 - Economía abierta y desarrollo desequilibrado

En este período se puede perfectamente diferenciar dos etapas, en las cuales la primera, que termina en 1958, constituye un proceso de transición; y la segunda, un ensayo de un nuevo proceso de expansión.

El informe que el Dr. Raúl Prebisch entrega al gobierno revolucionario, hace especial hincapié en el proceso de estrangulamiento de nuestra economía. Se analiza el estancamiento de la agricultura, de la producción de petróleo y del sector transportes. En el sector externo, la demanda creciente de bienes intermedios y maquinarias por la industria y el estancamiento de la agricultura, habían provocado sucesivos déficit en el balance de pagos, reduciendo peligrosamente la posición de oro y divisas. La mano de obra proveniente del sector agrícola se había orientado en gran parte a sectores de baja productividad, como la cons-

trucción y los ferrocarriles, y su ingreso masivo en el gran Buenos Aires creaba problemas habitacionales, de transporte y demás servicios públicos.

Se negoció la deuda externa, y se firmaron los convenios llamados del Club de París, al mismo tiempo que dismantelaron todos los mecanismos que permitían el control de las decisiones económicas.

Se disuelve el I.A.P.I. y se establece la libre exportación, al mismo tiempo que se liberan los precios y se eliminan los subsidios. Se quita al Banco Central la disposición de los depósitos de los particulares y se devuelve a los bancos privados el manejo del crédito. El Banco Industrial y el Hipotecario pierden así sus principales fuentes de ingresos, y desaparece la orientación de la política crediticia.

El pesimismo del informe del Dr. Prebisch es la tónica del momento, y se ensaya por primera vez la argumentación del estancamiento, promoviéndose la entrada de capitales extranjeros, que darían el dinamismo que necesitaba nuestra economía.

Se realiza una devaluación monetaria para frenar las importaciones, y estimular las exportaciones; el costo de vida sube en 1956 un 13.4%, en 1957 un 24.7% y en 1958 un 31.6%, deteriorando los salarios reales, y bajando la participación de los asalariados dentro del ingreso neto nacional de un 57% en 1954 a un 52.2% en 1957.

Al duplicarse los medios de pago en solo cuatro años, la economía entra en un sostenido proceso inflacionario, que luego se iba a intentar neutralizar con la devaluación de fin de 1958.

Las adhesiones al Fondo Monetario Internacional y al GATT (Acuerdo General sobre Tarifas Aduaneras y Comercio), congeló las posibilidades de operar en el comercio internacional con tarifas diferenciales u otro tipo de defensa. Al estar los países industriales agrupados en acuerdos zonales como el Mercado Común Europeo, E.F.T.A., o el Com

monwealth, si bien rebajan las tarifas entre si, establecen todo tipo de protección frente a las economías productoras de las materias primas que están fuera de su zona.

Entre 1955 y 1958 se incrementó el volumen de nuestras exportaciones en un 24 %, pero la caída de los precios del intercambio, redujo a un 7% el incremento de su poder de compra.

El nuevo gobierno constitucional de 1958 inicia una nueva etapa en el desarrollo argentino, basado en la teoría del economista Albert Hirschman de crecimiento desequilibrado con polos de desarrollo.

Se consideró que se debía intensificar el crecimiento de ciertas industrias de carácter dinámico, las cuales con su expansión traerían una aceleración global de la economía.

Se dicta la Ley No. 14.780 de Radicaciones de Capitales Extranjeros; se firman contratos de explotación de petróleo con empresas privadas; y se realiza el primer acuerdo de Stand-By con el F.M.I., que junto con la devaluación monetaria de diciembre de 1958, crean los requerimientos necesarios para el ingreso de los capitales extranjeros.

Las condiciones establecidas por el Fondo Monetario Internacional implicaban la contracción económica. La misma tenía por objeto: 1o.) nivelar el balance de pagos, 2o.) desplazar los ingresos al campo para estimular la producción y los saldos exportables, y 3o.) contraer temporariamente el consumo, con el objeto de aumentar la inversión, desalentar las importaciones y eliminar las empresas marginales para aumentar la productividad.

Esta transferencia de ingresos al campo no produjo los efectos deseados y la producción agraria estaba en el año 1961 en un nivel inferior al de 1958. El área sembrada que en 1958/59 era de 16.300.000 Ha. bajó en 1961/62 a 14.900.000; y la producción de cereales, de 15.400.000 a 13.600.000 de toneladas, quedando demostrado que la modificación

de los precios relativos no es condición suficiente en nuestro país, para la expansión agropecuaria.

Se produce un incremento de las industrias dinámicas, las cuales aumentan su participación dentro del total de las manufacturas. En este proceso tiene importancia la industria automotriz, que arrastra en su expansión a otras industrias auxiliares y la producción de acero y laminados pesados a través de SOMISA.

El salario real se redujo un 32 % en tres años, y el poder adquisitivo de la moneda (1958 a 1962), a una cuarta parte.

Si bien se continúa el proceso del cambio de la estructura industrial, el endeudamiento exterior a corto plazo, para solucionar los problemas del largo plazo, termina por provocar la recesión económica del año 1962. En medio de una gran tensión política y social las fuerzas armadas deponen al presidente de la Nación.

El precio del dólar estaba sostenido artificialmente a 83 pesos, y ante el permanente aumento de los costos internos de la producción nacional, bajaban los precios relativos de los productos importados aumentándose el déficit de nuestro comercio exterior. Las divisas fueron empleadas durante más de un año para sostener en el mercado interno el valor del dólar y para enjugar el déficit del saldo comercial y se recurrió a una nueva devaluación monetaria para detener el proceso afectando nuevamente el consumo interno.

En octubre de 1963 se hace cargo un nuevo gobierno que retoma la conducción de la política económica.

Período 1963 - 1966 - Economía abierta con desarrollo equilibrado.

Es interesante el estudio de este período de nuestra economía cuyo proceso fué interrumpido por un proceso revolucionario al tercer año porque constituye el primer en

sayo de desarrollo equilibrado de nuestra economía. En el período 1946-1955 se intentó un desarrollo basado en los capitales nacionales a los cuales se les otorgó grandes ventajas para convertirlos en el motor del despegue. En el período 1958-1962 el desarrollo se intentó creando polos de desarrollo creados con capital extranjero, a los cuales se les dió todo tipo de franquicias, especialmente impositivas, cambiarias y crediticias. En ambos casos el desarrollo fué desequilibrado y la diferencia estribó que mientras en el primero se controló el proceso, en el segundo el éxito del plan quedó supeditado al comportamiento de las autoridades de los organismos internacionales.

El nuevo gobierno pone en marcha un plan de corto plazo y un Plan Nacional de Desarrollo de largo plazo. El primero consistió en aumentar los medios de pago, aumentando la relación entre éstos y el producto bruto nacional, lo que estimuló la demanda y la economía salió de su estancamiento deliberado.

Nuestro comercio exterior que había tenido un déficit de 807 millones de dólares entre los años 1960-1962, tuvo un superavit de 1.011 millones de dólares en 1963-1965. Se lograron grandes cosechas de trigo y al mantener alto el precio sosten se aumentan el área sembrada que junto con los grandes rendimientos logrados, da dos cosechas excepcionales en los años 1963/64 y 1964/65 que llegan a las 8.940.000 y 11.260.000 toneladas respectivamente.

Los altos precios internos dejó a la Argentina fuera de los precios internacionales y las ventas se canalizaron a la Junta Nacional de Granos. Después de una leve devaluación monetaria la Junta colocó el trigo en China Continental, eludiendo el dumping que nos hacía Estados Unidos por medio de la Ley 480 en nuestros mercados tradicionales, retomando así el gobierno la conducción de nuestro comercio exterior.

Esta posición favorable de nuestro comercio exterior permitió la acumulación

de divisas necesarias para hacer frente a los compromisos financieros a corto plazo comprometidos por el gobierno anterior, que sobre una deuda exterior de 2.700 millones de dólares entre los años 1964 y 1966 se debían abonar cerca de 1.300 millones.

En 1965 se refinancia la deuda, lo que permite lograr que nuestro balance de pagos sea desde 1963 permanentemente favorable a nuestro país, desapareciendo momentáneamente uno de los principales "cuellos de botella" de nuestro desarrollo.

El volumen de la producción creció de 1963 a 1966 un 16%, correspondiendo a la industria manufacturera un aumento del 28% y al sector agropecuario un 10%.

Al aumentar el costo de la vida a un ritmo inferior a los salarios nominales, el salario real aumentó un 6.6% entre 1963-64, un 5.0% entre 1964-65 y un 1.5% entre 1965-66.

Esta política de desarrollo equilibrado que se puso en marcha por medio del Plan Nacional de Desarrollo 1965-1969, logró en dos años un incremento sostenido del producto bruto interno del 8%, pero este proceso llegaba a su fin en 1966, año en el cual se debería acelerar el proceso de inversión, solucionar el estancamiento petrolero y reorganizar las empresas estatales.

El nivel de vida comenzó a crecer rápidamente, estancándose el salario real y la producción global, pero el balance comercial seguía siendo favorable.

Los resultados finales de esta política no se pudieron conocer porque los sucesos revolucionarios interrumpieron este proceso.

LA EVOLUCION DEL BALANCE DE PAGOS

Metodología de la investigación

Debido a la gran influencia que tiene el comercio exterior en la Argentina

la evolución de sus balances de pagos es en cierta forma una síntesis del desarrollo de su economía. Los problemas económicos se reflejan en el sector externo y éste a su vez afecta la marcha de los negocios creandose así, un mutuo condicionamiento.

Los índices de nivel de vida y desarrollo de nuestro país coinciden en algunos aspectos con los de los países más desarrollados, pero en otros se asemeja a los países aún en desarrollo, lo que crea serios "cuello de botella" que traban el desarrollo y el crecimiento ordenado.

Cuando se analiza un período tan extenso como el que se extiende de 1913 hasta 1966 la dificultad mayor consiste en homogeneizar los datos para que tengan realmente valor comparativo. Para el período 1913-1935 se utiliza el peso oro como unidad de medida porque estaba en vigencia el patron oro, mientras que posteriormente se utiliza el dólar-oro por ser la nueva medida del comercio internacional.

Metodológicamente el concepto de capitales compensatorios no tenía vigencia durante el patron oro, porque el saldo del balance de pagos se ajustaba con el libre movimiento de oro metálico.

En el trabajo de compilación estadística se ha tratado de ser lo más fiel posible a las fuentes consultadas y cuando en algunos casos hubo que hacer una interpretación de los datos se buscó darle un sentido económico y no financiero.

Se ha tratado de consultar la mayor cantidad de fuentes posibles para verificar la exactitud de la información que proviene de datos que obran en poder del Banco Central.

Los balances de pagos desde 1913/14 hasta 1950 se han confeccionado en base al trabajo "Evolución del Balance de Pagos de la Argentina" de Manuel Balboa, y complementariamente se ha utilizado la información contenida en la revista Balance de Pagos de Car

los Tornquist que se editó desde 1913/14 hasta 1926/27, y The Review of The River Plate para los años 1927/28 - 1928/29 y 1929/30. Los balances de pagos se computaban de octubre de un año hasta setiembre del siguiente, debido a que esa fecha coincidía con la comercialización de la cosecha.

Los balances de pagos desde 1951 hasta 1959 se han tomado del Plan Nacional de Desarrollo 1956-1969, pag. 25 y los del año 1960 hasta 1966 del Informe Económico del Primer Semestre de 1967 del B.C.R.A., cuadro No. 20.

En el análisis de la evolución de nuestros pagos internacionales no se ha intentado hacer un estudio por cada año sino por cada período sobre los cuales hemos dividido la evolución de la economía Argentina. Se usa este método para facilitar la visión global de nuestros problemas económicos y la relación que guardan los mismos con el balance de pagos.

Desde el año 1913 hasta 1930 los saldos coinciden con las variaciones de oro y divisas porque estaba en vigencia el patron oro. Aunque esta información no surge del trabajo de Balboa, Tornquist registra el movimiento del oro en los balances de pagos por él realizados.

En el período 1931 a 1935 que regía el control de cambios, hay diferencias entre los saldos y el movimiento de oro que fué tomado del libro "The International Economic Position of Argentina" de V.L. Phelps. Pag. 263. Esa diferencia posiblemente se deba al ajuste de cuentas de los Convenios Bilaterales.

En el período 1936-1950 la información obtenida surge del trabajo anteriormente mencionado de Manuel Balboa. Como el mismo está hecho en pesos papel, se lo ha llevado a dólar a tipo, de cambio vendedor promedio que ha obtenido el mismo Balboa al considerar el monto de las operaciones realizadas según cada una de las tasas existentes(1).

(1) Ver Cuadro No. 5.

Como de este trabajo tampoco surge el movimiento de oro y divisas y el Banco Central no publicó el movimiento de reservas en dólares, se solicitó por medio de la Universidad, la información oficial al Banco Central que consta en el Cuadro No. 6 de este trabajo.

La información de movimiento de reservas entre 1936 y 1950 que hacemos constar en el Cuadro No. 4 no coincide con los saldos de los balances de pagos porque no poseemos la información de la posición de divisas de los bancos comerciales.

Estos desajustes entre los saldos y el movimiento de reservas durante parte del período considerado no afecta el tipo de análisis que se ha hecho de los balances de pagos ni modifica el saldo de los mismos.

Período 1914-1931

Este período se desarrolló bajo el sistema del patrón oro. En algunos años se empleó un sistema de papel moneda inconvertible, cotizándose el oro como premio, pero aún así, los movimientos de oro fueron permitidos libremente. Si bien el volumen interno de los medios de pago y el nivel de precios no se ajustaban a las variaciones de las reservas, el movimiento de las mismas influía indirectamente en dichos niveles.

Argentina desarrollaba una política de comercio exterior muy liberal y los reducidos derechos de aduana que se aplicaban a las importaciones solo tenían fines fiscales y constituían la principal fuente de ingresos del gobierno.

Entre 1914 y 1931 el crecimiento de las exportaciones fué simultáneamente acompañado por el incremento de las importaciones, pero no se produjo la diversificación necesaria para llegar a un estado de madurez en nuestro desarrollo y se continuó con la especialización de acuerdo a las reglas establecidas por la división internacional del trabajo.

Para lograr un mejor ajuste en el análisis podemos considerar dentro de este período; tres etapas. La primera 1914-20 que abarca la guerra y postguerra, la segunda de 1921-29 que es un período de expansión y luego 1930-31 que es la crisis.

Etapas 1914-1920.-

Al estallar la guerra europea el gobierno argentino sancionó la inconvertibilidad monetaria y cerró la Caja de Conversión, estableciendo embargo sobre las exportaciones de oro que duró hasta 1925 en que Gran Bretaña restableció la convertibilidad de la libra esterlina. Cesó la entrada de capitales y nuestro país hizo un empréstito a Francia e Inglaterra de 100 millones de pesos oro a cada una, para ser aplicados en la compra de cereales.

En esa época en pocos años se venden nuestros barcos con grandes ganancias y nuestro comercio exterior queda en manos de las potencias marítimas extranjeras, dejando de percibir desde el punto de vista financiero los ingresos producidos por fletes marítimos y perdiendo desde el punto de vista económico, la posibilidad de una política de comercio exterior autónoma.

C. A. Tornquist hace en 1916 una fuerte crítica, porque los saldos acumulados de oro no se emplearon en repatriar la deuda pública cuyos intereses en esos momentos, insumían el 45% de las rentas generales de la Nación.

Los saldos de nuestra balanza comercial eran muy favorables porque mientras se colocaba toda nuestra cosecha a precios muy remunerativos, las importaciones habían sufrido una fuerte contracción debido a la conflagración europea.

Los servicios financieros se mantuvieron constantes entre los 150 y 155 millones de pesos oro anuales, por lo que el balance de pagos con excepción del primer año tuvo permanentemente saldos favorables, ingresando 153 millones de oro y divisas. Ver cuadro No.3.

Etapa 1921-1929.-

Mientras en la etapa anterior el saldo del balance comercial fué favorable en 230 millones de pesos oro por año, en esta etapa que vamos a analizar solo llegó a un promedio de 77 millones anuales de superavit.

La entrada de capitales autónomos osciló alrededor de los 80 millones de pesos oro anuales y los dividendos y servicios financieros significaron una salida anual de 195 millones, originando sucesivos déficits en nuestros pagos internacionales.

En los años 1927 y 1928 mejoraron notablemente los términos del intercambio y se obtuvieron saldos favorables en la balanza comercial. Ingresaron importantes inversiones extranjeras y suscribieron empréstitos con los Estados Unidos, lo que permitió reabrir la Caja de Conversión y reestablecer la plena vigencia del patrón oro.

En 1929 ante la especulación que se estaba realizando en los grandes centros financieros mundiales, cesa bruscamente el ingreso de capitales, se produce un desmejoramiento en la balanza comercial y el balance de pagos da déficit, lo que origina la vuelta a la inconvertibilidad monetaria.

Es interesante observar que en nuestro país a pesar que regía el patrón oro, en estas dos etapas que hemos analizado, prácticamente se han desarrollado con la Caja de Conversión cerrada. Al analizar las causas por las cuales nuestro país no volvió a la conversión monetaria después de la guerra de 1914-18, pese a la posición holgada de oro y divisas, el Dr. Beveraggi Allende considera que se debió a una actitud de prudencia del gobierno argentino que temía que los sucesivos saldos desfavorables de los balances de pagos de la postguerra, podían llevar al país al agotamiento de sus reservas monetarias. Además, se deseaba proteger a los productores ante la caída de los precios de nuestras exportaciones en el mercado internacional y la depreciación del papel moneda actuaba como defensa al mantener los

precios de los productos en términos de moneda interna. Ver Cuadro No. 3.

Etapas 1930 y 1931.-

Estos son dos años de crisis en nuestra economía y por reflejo se producen grandes saldos negativos en nuestros balances de pagos.

Si analizamos los valores de nuestras exportaciones podemos observar que mientras en 1929 se exportó por valor de 966 millones de pesos oro, en 1930 solo se llegó a 627 millones y en 1931 a 649 millones. Las importaciones que en 1929 eran de 862 millones, bajaron a 739 millones en 1930 y a 516 millones en 1931.

Estos importes deben analizarse más en detalle para poder determinar cual fué la influencia del deterioro de los términos del intercambio y cual fué la reducción real de su volumen.

De acuerdo a *The Economic Review*, 1937, p. 25, de 1929 a 1930 se reduce el volumen de las exportaciones en un 27,8% y las importaciones en un 14,4%. Mientras el precio promedio de las exportaciones baja un 10,7% el de las importaciones, sube un 0,2%.

En 1931 con respecto al año 1930, el volumen de las exportaciones aumenta un 38,0% con respecto al año anterior y las importaciones bajan un 29,5%. El precio de las exportaciones sigue bajando un 24,4% mientras que las importaciones solo lo hacen en un 0,7%, ocasionando un serio deterioro de los términos del intercambio.

Como se desprende de estas cifras el país hizo un gran esfuerzo en el año 1931 para aumentar sus exportaciones casi un 40% más que el año anterior, sin embargo solo percibió un 16% más de divisas por el deterioro de los precios. La reducción del volumen de las importaciones posibilitó una balanza comercial favorable.

El valor del peso se fué deteriorando y las empresas extranjeras incrementaron sus remesas de dividendos y servicios financieros para asegurarse un mejor tipo de cambio.

La capacidad para importar sufrió un fuerte deterioro en 1931. Mientras en 1930 se incorporan 123 millones de inversiones directas y se obtienen empréstitos por un saldo neto de 105 millones en 1931 hay un saldo negativo de 10 millones de pesos oro en las inversiones directas, se cancelan deudas privadas por 64 millones y se efectúa una repatriación de la deuda pública de 68 millones de pesos oro.

La situación crítica de nuestros pagos internacionales a fin de 1931, llevó al gobierno argentino a establecer el 10 de octubre el control de cambios.

Así concluyó la aplicación del sistema de patrón oro en nuestro país y se cerró una etapa importante del desarrollo argentino. Ver Cuadro No. 3.

Período 1932-1945.-

La Argentina antes de 1930 se desarrollaba por medio del constante aumento de las exportaciones y de los ingresos de capitales extranjeros y cualquier alteración a esta situación producía serios desajustes en nuestra economía.

Al producirse la crisis, la merma de nuestros volúmenes exportables junto con el deterioro de los términos del intercambio originó una crisis estructural en nuestro balance de pagos, para cuya solución se requería un nuevo tipo de equilibrio que no estuviese basado en el mecanismo de precios.

El marcado desequilibrio de nuestra balanza comercial y la rigidez de la carga que significaba la deuda externa, llevó al peso a un valor muy bajo. Esto originaba una fuerte especulación en las transacciones con monedas extranjeras y las principales empresas cerealistas retenían el cambio extranjero, jugando a la baja para lograr mayores ingresos en

moneda corriente.

Para lograr un ordenamiento en esta caótica situación, la Comisión de Control de Cambios dispuso que en el futuro, las operaciones de cambio deberían de hacerse por medio de bancos autorizados y que las divisas deberían venderse a quienes tuviesen permisos y al tipo de cambio fijado.

"La comisión de control de cambios ajustaba diaria y automáticamente la oferta y la demanda de cambio, otorgando permisos por una cantidad equivalente a la suma de divisas que ella había comprado. Se eliminaba así la demanda excesiva lo que hacía posible mantener el tipo de cambio que la Comisión consideraba aceptable".(1)

De acuerdo a la filosofía imperante en esa época, que consideraba que había que cumplir con los acreedores del exterior aún economizando sobre el hambre y la sed de los argentinos, se estableció una lista de prioridades para la distribución de divisas en la cual los servicios de la deuda externa figuraban en primer término. El orden de las prioridades era el siguiente:

- 1) Necesidades gubernamentales, especialmente los servicios de la deuda externa.
- 2) a) Materias primas para industrias nacionales.
b) Combustibles.
c) Bienes de Consumo indispensables.
- 3) a) Remesas de inmigrantes.
b) Remesas a nacionales residentes en el extranjero.
c) Gastos de viajeros.
- 4) Mercaderías no esenciales.
- 5) Cancelación o amortización de débitos comerciales atrasados.

(1) Economic Review, 1937, No. 31, Page 18.

Los importadores lograban recibir la mercadería contra un depósito en bancos locales que cubría el valor de la misma en moneda nacional al cambio del día. La demora en la obtención de los permisos de cambio originaba grandes acumulaciones de saldos bloqueados. El valor del peso no se alteraba porque el saldo comercial de divisas no guardaba relación con las operaciones realizadas.

Este período se puede dividir en una primer etapa que llega a 1935 con la creación del Mercado Central y otra que se extiende desde esa fecha hasta la finalización de la II Guerra Mundial en 1945.

Etapa 1932-1935.-

Nuestras exportaciones en estos cuatro años se ven favorecidas por la gran demanda mundial y pese a que su volumen se mantiene constante, su valor monetario es mayor por los mejores precios obtenidos.

La reactivación industrial hace que las importaciones aumenten, pero comienza a esperarse un cambio en la composición de las mismas. Textiles, alimentos y bebidas tuvieron un marcado descenso mientras que se operaba un significativo aumento en el rubro de maquinarias.

En 1932 el balance de pagos estuvo nivelado pero la incorporación de nuevos capitales y la concertación de un empréstito en 1933 permite resultados favorables en los otros tres años. Ver Cuadro No. 3.

Después de dos años de aplicación del sistema de control de cambios, los tipos de cambio se hicieron artificialmente bajos y esto estimulaba las importaciones más allá de la capacidad de pagos del país. Además estimulaba el requerimiento de cambio para las remesas de particulares y dividendos de las empresas comerciales.

En 1933 debido a que las obligaciones impagas presionaban sobre el mercado de cambios, se negocia un empréstito de desbloqueo cuyos títulos se vendían a quienes tenían deudas impagas en el exterior y éstos las empleaban para pagar a sus acreedores. En esta forma las obligaciones a la vista de los importadores, fueron convertidas en deuda a largo plazo del Gobierno Nacional.

Simultáneamente con la negociación de este empréstito se modifica el sistema de control de cambios. Mientras los exportadores estaban obligados a vender sus divisas al tipo oficial de compra que era de 15 pesos por libra esterlina, los importadores debían obtener un permiso previo de cambio para utilizar divisas. El tipo oficial de venta se determinaba por licitación hasta que las mismas se agotaban y los importadores que no habían logrado obtener las mismas se podían presentar al día siguiente. Este sistema tuvo vigencia hasta 1936 en que se suspenden las licitaciones y el Banco Central fija el tipo de cambio oficial vendedor.

La mejoría producida en el saldo del balance comercial de 1935 por el aumento de las exportaciones, hizo que el margen de cambios entre los tipos comprador y vendedor oficial se redujera sensiblemente. Como este margen de cambios se había convertido en una fuente importante de recursos fiscales, el Gobierno Nacional vió con preocupación esta reducción y en Enero de 1936 decidió que el Banco Central fijaría el tipo vendedor de acuerdo a las condiciones del mercado. Ver Cuadro No. 3.

Etapa 1936-1945.-

En esta época el dólar norteamericano cobra importancia como moneda de cuenta y como esta situación dura hasta nuestros días, nuestros balances de pagos se tomaran en dicha moneda. No se toma los valores en moneda nacional, porque debido a la inflación, los mismos no reflejarían la realidad de las variaciones a través del tiempo.

Después de Enero de 1936 se produce una modificación en las tasas de cambio y se decide fijar las mismas de acuerdo a las condiciones del mercado. La balanza comercial fué netamente favorable por los altos precios abonados por los granos y las lanas que habían hecho aumentar un 20% el valor de las exportaciones mientras se producía una caída del 3.3% en los precios de las importaciones.

En ese año se produjo una entrada de capitales neta de 88 millones de dólares, y al aumentar la oferta de divisas, la tasa de la libra esterlina en el mercado libre que era de \$ 18.77 bajó a \$ 17.12 en diciembre, lo que obligó al gobierno argentino a valorizar el peso y reducir la tasa oficial de \$ 17.-- a \$ 16.-- Esta buena posición de reservas llevó a la nación a repatriar en 1937, 137 millones de dólares de su deuda pública.

En 1937 se incrementaron nuevamente las exportaciones, pero el mayor saldo de divisas fueron absorbidos en gran parte por la remesa de servicios financieros y la repatriación de parte de la deuda externa. El saldo final de este año fué por ese motivo, negativo.

En 1938 el saldo también fué negativo, pero por motivos muy diferentes. La mala cosecha de 1937/38 hizo caer el volumen de las exportaciones casi un 50% y simultáneamente, en el mercado internacional se producía una declinación en los precios.

Se produce una salida de fondos de corto plazo que se neutralizan con entradas de fondos públicos, lo que deja un saldo favorable de u\$s 17.2 millones en el rubro capitales del balance de pagos. Al mantenerse las importaciones al nivel del año anterior se produce en el país una crítica situación cambiaria. El 7 de noviembre de 1938 se devaluó el peso y se estableció los permisos de cambio para las importaciones en el mercado libre, que significaba la adopción de controles cuantitativos para las mismas.

En 1939 estalla la Segunda Guerra Mundial y pese a que en el primer semes

tre el saldo parcial de nuestras cuentas internacionales eran desfavorables, las fuertes compras de Gran Bretaña y Francia en el fin del año, convierten este saldo en superavit.

Los cinco años que tuvo de duración la guerra mundial traen un disloque en el comercio internacional; y el balance de pagos de la Argentina cambia fundamentalmente en la magnitud de sus distintos rubros que lo componen.

Debido al conflicto, nuestro país pierde los mercados de Europa continental con excepción de España que era neutral e Inglaterra que por su condición insular, estaba en cierta forma fuera del campo de batalla. Nuestro comercio se orienta hacia los Estados Unidos que se mantuvo neutral hasta fin de 1941 y por su posición geográfica se encontraba más alejado de la operatividad de los submarinos alemanes.

Nuestro comercio con Gran Bretaña nos acumula fuertes saldos favorables pero al declararse la incorvertibilidad de la libra esterlina, los mismos no se pudieron utilizar para saldar nuestros saldos negativos con los Estados Unidos. Esta situación obligó a nuestro país a recurrir al comercio bilateral, para procurar el equilibrio con cada país en particular.

En 1945 los precios de las exportaciones se habían incrementado un 70% con respecto a 1937 y las importaciones un 120%. Los volúmenes de las primeras se habían reducido un 30%, en cambio las importaciones solo llegaban a la tercera parte de los niveles de 1937.

Pese a la suspensión de entradas de capitales y al deterioro de los términos del intercambio, durante este período se acumuló grandes saldos de oro y divisas que a fin de 1945 llegaba a 1.697 millones de dólares.

En la forma que controlaron los precios de las materias primas en el mercado internacional y como duplicaron los precios de los productos manufacturados, las grandes potencias hicieron pagar a los países en desarrollo, gran parte del costo de su esfuerzo bélico.

La política que sigue Argentina después de 1946, es en cierta forma una defensa ante el despojo económico que se estaba sometiendo al país a través de sus cuentas internacionales. Ver Cuadro No. 4.

Período 1946-1955.-

A partir de 1946 el gobierno inicia un proceso de rápida industrialización y convierte a la política monetaria a través del Banco Central y la política cambiaria por medio del control de cambios, en el eje de la expansión económica. Estos profundos cambios que se producen en nuestro sistema productivo se reflejan claramente en nuestros balances de pagos.

Para apreciar más adecuadamente las medidas que se tomaron en ese momento reproduciremos las palabras de uno de los protagonistas, el Dr. Antonio Cafiero que explica las motivaciones que se tuvieron en cuenta para desarrollar una política que luego analizaremos en detalle. Explicando la utilización de las reservas acumuladas durante la guerra dice:

"Lo honesto es ubicarse en el año 1946 y saber que entonces el criterio a seguir no escapaba a esta opción: o bien se desarrollaba una política de intensa utilización de tales reservas: a) para capitalizar urgentemente al país de los bienes de capital y de las materias primas requeridas por la industria nacional, consolidando y expandiendo su desarrollo; b) para sanear la tradicional estructura de la balanza de pagos, mediante la repatriación de la deuda pública y privada externa y la nacionalización de los servicios públicos de propiedad extranjera, el pago de cuyos servicios llegó a insumir, en alguna ocasión, hasta el 37,8% del valor de nuestras exportaciones anuales; c) para evitar, en la medida de lo posible, la pérdida del poder adquisitivo de las reservas provocada por la inflación que se había desatado en los países cuyas divisas detentábamos, especialmente los Estados Unidos; o, por lo con

trario, se procuraba conservar un fuerte encaje de reservas para mantener valorizado el peso argentino, tratando de evitar que el país se contagiase de la inflación mundial de postguerra. Necesariamente ello debía acompañarse de una política de reconversión económica que retornase a la explotación agrícola-ganadera (alentada por los altos precios internacionales) como base fundamental de la actividad económica nacional, eliminando el proceso de desarrollo industrial surgido como consecuencia de la guerra, al que se tachaba de "artificial". Toda política de repatriación de deudas y nacionalización de servicios públicos sería inconveniente-dentro de este mismo criterio-en razón del impacto inflacionario que llevaba implícita. Como puede apreciarse, el criterio que en definitiva se adoptase significaba una verdadera definición de política económica. El primero de ellos, servía a los fines de consolidar la industrialización del país y atenuar la vulnerabilidad exterior de su economía".

En 1946 se produce una gran expansión de las importaciones debido a los requerimientos de la industria de maquinarias, combustibles y materias primas. Al mismo tiempo las exportaciones aumentan el volumen y en precio lo que significa al país un saldo favorable de la balanza comercial de 579 millones de dólares.

Se efectúa una repatriación de la Deuda Pública Externa de 145.8 millones de dólares, se nacionaliza The United River Plate Telephone Co. (teléfonos) en 110 millones de dólares y los ferrocarriles franceses e instalaciones portuarias en 12 millones de dólares.

El comercio exterior produce superávits en todas las áreas con excepción de los Estados Unidos. El saldo del balance de pagos es finalmente favorable.

En 1947 merma ligeramente el volumen de las exportaciones, se duplican las importaciones y se reduce a 273 millones el saldo favorable del balance comercial. Del total de importaciones se destaca el rubro maquinarias y vehículos que insumen un valor de 330 millones de dólares.

Es continua la repatriación de la Deuda Pública por un valor de u\$s 108.9 millones y se produce la salida de capitales autónomos.

El nuevo ordenamiento internacional, producto de la inconvertibilidad existente en el mundo de la post-guerra, llevaba a la Argentina al sistema de convenios bilaterales. Si bien este sistema ofrecía las ventajas de crear una mutua corriente comercial, pagar los saldos del comercio internacional en mercaderías, defender los términos del intercambio y dotar al Banco Central de una masa de maniobras compuesta por los créditos recíprocos, impedía la obtención de divisas necesarias para saldar el déficit que teníamos en el área del dólar. Mientras que los Estados Unidos solo absorbían el 15% de nuestras exportaciones, en 1947 significaron el 47% de nuestras importaciones.

El saldo del balance de pagos de este año dió un déficit de u\$s 294.2 millones.

En 1948 bajan las exportaciones y aumentan las importaciones, pero al mejorar los términos del intercambio un 15% con respecto al año anterior se produce un saldo favorable de la balanza comercial de 36.3 millones de dólares.

Se termina de repatriar la mayoría de la Deuda Pública en u\$s 9.6 millones y se nacionalizan los ferrocarriles británicos en la suma de 150 millones de libras esterlinas. El pago se realiza por medio de la transferencia de un saldo existente de 40 millones de libras y de embarques de mercaderías en 1948 por valor de 110 millones de libras restantes.

Esto nos produce un déficit en el balance de pagos de ese año, de u\$s 557.3 millones.

En 1949 se produce un gran decaimiento en la demanda de productos agropecuarios en el mercado internacional lo que produce un deterioro de un 14% en los términos del intercambio. Se reduce el volumen de las exportaciones y también de las importaciones y

el balance comercial da un déficit, después de once años de superávit ininterrumpido, de 60 millones de dólares.

Los servicios financieros prácticamente desaparecen del balance de pagos pero los capitales extranjeros dejan de ingresar y se produce un déficit de 103 millones de dólares.

En 1950 los términos del intercambio vuelven a evolucionar en forma desfavorable para nuestro país, pero se logra incrementar el volumen de las exportaciones al mismo tiempo que se adoptan severas medidas de control para las importaciones y se logra un saldo favorable de más de 100 millones de dólares en la balanza comercial.

Al no haber prácticamente movimiento de capitales y servicios financieros se produce saldo favorable en el balance de pagos.

En ese año el Eximbank otorgó al gobierno argentino un préstamo de 125 millones de dólares, de los cuales la suma de 96,5 millones fueron absorbidos inmediatamente para pagar a exportadores norteamericanos por deudas comerciales pendientes por falta de divisas en el área del dólar. Así se inaugura una política ininterrumpida de los Estados Unidos hacia nuestro país que consiste en vendernos y al mismo tiempo poner trabas a nuestros productos de exportación. Cuando se producen fuertes déficits nos hacen préstamos para financiar los mismos. Es decir que con el préstamo del Eximbank, Argentina empieza a utilizar capitales compensatorios para nivelar su balance de pagos.

En 1951 se produce un gran incremento de las importaciones por la entrada en grandes volúmenes de materias primas y combustibles mientras que las exportaciones permanecen constantes, lo que ocasiona un déficit en el balance comercial superior a los 300 millones de dólares y de 360 millones en el balance final de pagos.

En 1952 se mantiene la tendencia declinante de las exportaciones y de las

importaciones mientras que bajan los precios internacionales de la lana y los cueros. El saldo comercial es negativo y llega cerca de los 500 millones de dólares.

Entrada de nuevos capitales no logran impedir un saldo negativo del balance de pagos de u\$s 188.5 millones. La posición de oro y divisas del Banco Central que llegaba en 1945 a 1639 millones de dólares, había bajado en 1952 a solo 469 millones. Ver Cuadro No. 6.

Entre 1953 y 1955 las exportaciones declinan ligeramente al mismo tiempo que se incrementan las importaciones, lo que hace que el balance de pagos cerrara con superavit en 1953, se nivelara en 1954 y diera déficit en 1955.

Como hemos visto el balance comercial entre nuestro país y los Estados Unidos daba persistentemente saldo favorable a aquel país, lo que urgió a nuestro gobierno a solicitar un préstamo en 1950 al Eximbank para poder pagar a los exportadores norteamericanos.

El rígido control de las importaciones y la aplicación del sistema de convenios bilaterales corrigieron esta tendencia entre 1951 y 1954. El comercio exterior argentino por áreas fué el siguiente:

País	Exportaciones %	Importaciones %
Inglaterra	21	17
Resto de Europa	42	37
Estados Unidos	15	15
Brasil	10	10
Resto de América	8	17
Otros países	4	4
TOTAL	100	100

Es interesante observar que en el comercio realizado con Inglaterra y Europa las exportaciones son un 63% del total mientras que las importaciones constituyen solo un 54%. Para los Estados Unidos, Brasil y otros países las cuentas están igualadas y los beneficiarios de nuestro comercio exterior tan regulado, resultan los países limítrofes que tienen saldos netamente favorables.-

Como vamos a ver posteriormente, a partir de 1956, al volver a la multilateralidad, se producirán nuevamente los estrangulamientos en el área de dólar, que en este período analizado ya se había logrado su corrección. Ver Cuadro No. 4.

Período 1956-1962.-

La llegada de un nuevo gobierno por la vía revolucionaria y el abandono de los principales controles de nuestra política económica producen un replanteo en la situación del sector externo.

La debilidad intrínseca del desarrollo económico de la Argentina reside principalmente en su sector externo y en el momento que los países europeos se retraían en una multilateralidad zonal, nuestro país abre al multilateralismo su economía.

El tipo de cambio oficial que estaba en \$ 7.50 se lleva a \$ 18.- el dólar, variando la cotización de las demás divisas en la misma proporción. Se crea un mercado libre para las remesas financieras, el movimiento de capitales y algunas importaciones. Se firma el Acuerdo de París, por el cual se eliminan los convenios bilaterales existentes y se establece la libre transferibilidad entre dichos países.

Con estas medidas se intentó incentivar la producción agropecuaria para incrementar las exportaciones, y simultáneamente por el encarecimiento de los precios relativos, desalentar las importaciones; cometiéndose el error de ignorar las distintas elasticidades

de demanda de las exportaciones y de las importaciones.

La periodicidad de las devaluaciones monetarias que se inician en estos momentos demuestran que estas medidas si bien modifican el balance de pagos en el corto plazo, pierden eficacia en el largo plazo al no modificar las causas estructurales que hacen deficitario nuestro comercio exterior. Si bien el precio de los cereales es muy difícil regularlo por la poca significación de nuestras exportaciones dentro de los totales mundiales, hay productos como la carne que un rápido crecimiento de su oferta puede tener serios efectos depresivos sobre los precios internacionales.

Al perder la reciprocidad obligatoria de la bilateralidad, no se tuvo en cuenta la política que de autosuficiencia en carne y cereales se estaba desarrollando en Europa.

Ante la rigidez que tenía nuestro balance de pagos se intentó orientarlo con estímulos indirectos, fracasando totalmente esa política.

En 1956 con la firma de los convenios del Club de París, el ingreso al Fondo Monetario Internacional y al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento nuestro país ingresa en la multilateralidad. El Eximbank le otorga un préstamo a SOMISA de u\$s 60 millones y el Banco Central autorizó inversiones por u\$s 24.4 millones.

Las exportaciones son inferiores a las importaciones y debido a los acontecimientos en el Canal de Suez que producen un aumento en los precios del petróleo importado, caen los términos del intercambio.

La entrada de capitales y la refinanciación de París compensa la pérdida de nuestro comercio exterior y el balance de pagos dá un saldo positivo de 70.3 millones de dólares.

En 1957 la producción agrícola y ganadera se incrementa poco, pero los términos del intercambio se vuelven a deteriorar un 10%. La demanda de maquinarias que nece-

sitaba la industria hace aumentar las importaciones lo que produce un saldo negativo en la balanza comercial y también en el saldo final por no registrarse movimientos importantes en el rubro de capitales.

La Ley 480 de los Estados Unidos, por la cual vendía el trigo a otros países en la moneda del país adquirente, (condición en que no estaba en la posibilidad de países como el nuestro) tenía un fuerte efecto depresivo sobre el mercado de granos y además perturbaba nuestros mercados tradicionales.

En 1958 la inflación produjo un descenso en las importaciones, y el exceso de demanda de carne para consumo interno produjo una reducción en los saldos exportables. La baja de los precios de los productos importados fué mayor que la baja de los precios de las exportaciones, produciéndose por lo tanto una mejora en los términos del intercambio.

Es interesante destacar que el Banco Central, en la memoria de este año, dice que las devaluaciones de nuestra moneda, en más de un caso, tuvieron un efecto bajista sobre su cotización en el mercado internacional, ocasionando una disminución en el ingreso de divisas.

Nuestro país obtiene un préstamo de u\$s 17 millones en el BIRF, otro para SOMISA en el Eximbank y una línea de créditos a corto plazo en bancos norteamericanos, cuyo saldo a fin del año era de dos millones de dólares.

Se llega a un arreglo con CADE y CEP formando una empresa mixta con el nombre de SEGBA, previa revaluación de activos de las empresas que colocó a las mismas en posición dominante frente al gobierno. La ola de protestas que originó esta operación hizo que luego el gobierno fuera tomando el control gradual de la misma.

Se otorgaron concesiones a compañías petroleras extranjeras. Como el otorgamiento de las mismas violaban normas legales y constitucionales vigentes se creó una nue-

va figura jurídica y se los llamó contratos de explotación. Se acogieron a este sistemas las compañías Pan American, Tennessee, Continental, Banca Loeb, Esso y Shell.

A fin del año se firmó un convenio de Stand-by con el FMI de 75 millones de dólares. Simultáneamente se suprimió el mercado oficial y las importaciones y exportaciones pasaron a un mercado único. El Banco Central solo iba a operar en los desajustes. Se establecieron retenciones a las exportaciones y recargos a las importaciones.

El déficit del balance de pagos de 1958 fué de u\$s 231.7 millones y con estas medidas se intentaba nivelar el de 1959.

El dólar cuya cotización era en 1958 de \$ 48.- se valoriza en 1959 por las medidas adoptadas a \$ 79.- Esto produjo el mantenimiento del nivel de las exportaciones, pero originó una fuerte contracción en las importaciones. Esta situación afectó a la industria cuya producción cayó un 13.2%, provocando una disminución del 4% del producto bruto nacional.

La Ley No. 14.781 de Promoción Industrial sancionada en 1958, fué un fuerte incentivo para los capitales extranjeros y se autorizaron ingresos por 195 millones de dólares de los cuales 56 millones pertenecían a fábricas de automotores.-

El saldo final, favorecido por el ingreso neto de capitales de u\$s 113.4 millones, fué favorable en u\$s 123.3 millones.

En 1960 la cosecha fué mayor que la del año anterior y las exportaciones volvieron a incrementarse. Las importaciones crecieron más de un 25% lo que produjo déficit en la balanza comercial.

El ingreso de capitales a corto y largo plazo fué de u\$s 347.6 millones lo que originó un superavit final de pagos de u\$s 140.8.-

En 1961 comienza a producirse un cambio en las importaciones. Los combus

tibles debido a la producción interna bajan un 17% pero se incrementan los porcentajes de materias primas y productos intermedios de los cuales los elementos para automotores aumentan un 83.3%. Esta situación es un poco reflejo del incremento de la industria manufacturera que aumenta un 10.7% con respecto al año anterior.

La cosecha de trigo es casi un millón y medio de toneladas inferior al año anterior lo que provoca una reducción en las exportaciones y un déficit en la balanza comercial de u\$s 496.2 millones.

El ingreso de capitales a corto y largo plazo es el mayor que posiblemente registra el país y atenúa notablemente el déficit, llevándolo a u\$s 171.3 millones.

En 1962 hace crisis la posición de oro y divisas del Banco Central debido a que el gobierno, para demostrar la estabilidad monetaria, había utilizado las mismas para mantener el valor del dólar en \$ 82.- Entre enero y abril se utilizaron con ese objeto 161 millones de dólares de las reservas.

Se produce un golpe de Estado que destituye al Presidente de la Nación y el nuevo Ministro de Economía suspende la regulación del mercado cambiario por medio del Banco Central y el dólar sube de \$ 82.- a \$ 115.- en mayo y a \$ 154.- en diciembre.

Las perturbaciones políticas y económicas traen por consecuencia una gran contracción en nuestra economía y la producción industrial baja un 8.7% y el PBI un 4%. Esto trae aparejado una contracción en las importaciones mientras que las exportaciones favorecidas por una buena cosecha se incrementan. La balanza comercial da un déficit de u\$s 140.6 millones.

En este año las inversiones directas, los préstamos del Eximbank y las importaciones de maquinarias con pago diferido no compensan los u\$s 329.3 millones de capitales a corto plazo que se retiran del país luego de haber cumplido sus fines especulativos.

El déficit del balance de pagos de u\$s 326.7 millones pone fin al espejismo de intentar un desarrollo acelerado con financiación a corto plazo sin tener en cuenta la peligrosidad que esto significa para la estabilidad de la tasa de cambios y del proceso económico en general.

La actividad económica en 1963 estuvo un poco influenciada por las elecciones nacionales que iban a decidir la orientación que iba a tomar el país, pero como se producen cambios sustanciales en la conducción económica, y los datos correspondientes a este año se trataran en el último período analizado. Ver Cuadro No. 4.

Período 1963-1966.-

La depresión económica y el grado bajo de liquidez que estaba soportando nuestro país hace caer la producción industrial en 1963 un 6.8% lo que produce una reducción del PBI de un 5.1%.

Por consecuencia baja el volumen físico de las importaciones un 26.5% y también los precios de las mismas en un 1.6%. Además de la baja producida por la recesión comienza a producirse un proceso de sustitución de algunos productos intermedios y materias primas como combustibles, productos siderúrgicos, polietileno y partes de automotores. El total de las importaciones llega a 980.7 millones de dólares que es la cifra más baja que se ha bñ registrado desde hacía diez años.

Las exportaciones mantuvieron el nivel de 1962 pero se vieron favorecidas por el incremento de un 12.3% en los precios, por lo cual el saldo comercial fué favorable en u\$s 384.8 millones de dólares.

En marzo se concertó un convenio con el FMI para prorrogar hasta octubre el acuerdo de stand-by que vencía en junio.

El Eximbank otorgó un préstamo a una firma privada local por 4.3 millones de dólares para la ampliación de su planta siderúrgica.

La salida de u\$s 243.1 millones de capitales a corto plazo neutraliza el ingreso de nuevos capitales a largo plazo y el saldo de capitales no compensatorios es negativo. Debido a la magnitud del saldo favorable de la balanza comercial, el saldo final de pagos es positivo.

En 1964 las autoridades económicas consideraron que para sacar al país de la postración que se encontraba era necesario aumentar rápidamente la demanda efectiva y restablecer una relación adecuada entre los medios de pagos y el producto bruto interno. Para lograr ese objetivo se regularizaron los pagos pendientes del gobierno, se pusieron al día a los jubilados, y se estableció una línea de créditos para reactivación industrial.

El sector exterior fué estrechamente vigilado por el Banco Central que llegó hasta utilizar trabas burocráticas para lograr el cumplimiento de sus fines. El Consejo Nacional de Desarrollo terminó con la improvisación en las autorizaciones de los capitales extranjeros y la entrada de los mismos se realizaron de acuerdo a la capacidad instalada del país y a la proyección de la demanda.

Se produce una gran cosecha como no ocurría hacía muchos años y la producción agropecuaria se incrementa un 8.4%. El sector industrial aumenta su volumen un 14.4% y el PBI un 8.4%.

Los embarques de trigo se duplicaron, los de forrajeras aumentaron un 165 % y los de maíz y frutas un tercio con respecto al año anterior. El extracto de quebracho también aumentó su participación en el total embarcado.

Las importaciones aumentaron un 9.9% con respecto a 1963 pero el incremento real solo fué de 3.4% porque el resto del alza se debió únicamente a los precios.

En el movimiento de capitales el sector privado se produce una salida de 191.6 millones de dólares en 1963 y 230 millones en 1964. El sector público tuvo que afrontar en el bienio un pago de u\$s 208.2 millones. Esto se debió a los compromisos financieros contenidos por el gobierno anterior y el pago de las importaciones con pago diferido que por razones metodológicas en el balance de pagos figuran como capitales a largo plazo.

Unicamente la magnitud de la cosecha, pudo salvar los compromisos contraídos y al mismo tiempo tener un saldo final favorable en el balance de pagos.

En 1965 la economía continuaba en plena expansión y el PBI aumentó un 7.8% mientras que la producción industrial lo hizo en un 11.6% y la producción agropecuaria en un 4.1%.

Las importaciones aumentaron debido a la gran demanda de la industria de materias primas y productos intermedios mientras se producía una disminución en el ingreso de bienes de capital con excepción de los elementos para automotores.

Las exportaciones aumentaron un 8.4% debido a la gran cosecha de trigo que superó las 10 millones de toneladas y permitió un incremento de la salida de los productos agrícolas en un 17.9%. Los productos ganaderos disminuyeron un 5.1% en parte por la política de reposición de plantales y en parte porque el nivel de las retenciones si bien impedían el desmejoramiento de los términos del intercambio, nos colocaba por momentos fuera del mercado internacional.

Esta política fué posible por el gran ingreso de divisas producido por los productos de la agricultura. Al mismo tiempo, las grandes ventas que se hicieron a China Continental, impidió el deterioro de los precios de los granos que se hubiera producido por la afluencia de nuestro trigo en los mercados de occidente.

El balance favorable de más de 300 millones de dólares del comercio exterior

no alcanzaron para hacer frente a los compromisos financieros y a pesar que se amortizaron 267 millones de dólares hubo que refinanciar nuevamente la deuda externa.

Asimismo se adoptaron medidas complementarias para regular los pagos internacionales. Se establecieron depósitos previos para la importación de materias primas y un sistema de financiación obligatorio para la importación de bienes de capital cuando superaban los 5.000 dólares en el año. Se realizó una colocación de Bonos Externos por un total de u\$s 83.5 millones para el pago de préstamos, regalías, servicios, dividendos y utilidades retenidas por el Banco Central.

En esta forma se pudo llegar nuevamente a un saldo positivo del balance de pagos de ese año.

En el año 1966 se produce una revolución a fines de junio y cambia el elenco económico. Inicialmente, mientras el Presidente del Banco Central continúa la política precedente de lograr un crecimiento equilibrado con un fuerte control del sector más débil, que era el externo, el Ministro de Economía adopta una posición vacilante y contradictoria lo que provoca la renuncia del primero, teniendo que renunciar luego él mismo, a pedido del Presidente de la Nación.

En este año el comercio exterior produjo un superavit de u\$s 468.9 millones logrado principalmente por la expansión de las exportaciones, producidas por el aumento de productos ganaderos puesto que los cereales se mantuvieron en los niveles del año anterior.

Mientras las exportaciones aumentaron un 6.7%, las importaciones descendieron un 6.2%, debido a la contracción de 1.3% en la producción industrial.

La producción agropecuaria bajó un 3.0% y el producto bruto interno un 0.5% comenzando a sentirse en la economía en general signos de iliquidez monetaria.

Si bien el saldo favorable de transacciones corrientes fué de 255.7 millones

de dólares, el elevado monto de las amortizaciones a largo plazo que hubo que realizar y ascendió a u\$s 364 millones obligó a recurrir a financiaciones a corto plazo para nivelar las cuentas internacionales. Se colocaron nuevamente Bonos Externos por valor de dols. 66.8 millones, se utilizaron facilidades de giro en el F.M.I., un crédito obtenido en bancos norteamericanos y los ingresos de la refinanciación de la deuda efectuada en 1965.

El saldo final fué positivo en u\$s 18.0 millones. Ver Cuadro No. 4.

Si bien el análisis de la evolución de los balances de pagos de nuestro país termina en este año, en 1967 que es el año en que se ha realizado este trabajo se están produciendo hechos que cambian totalmente la política económica que ha seguido tradicionalmente nuestro país.

Con un balance de pagos que da permanentemente superavit, incluso en este año, se ha llevado a nuestra economía a un endeudamiento externo desmesurado solo para lograr una hipotética estabilidad monetaria.

Nuestro comercio exterior pocas veces estuvo tan deficientemente conducido. Mientras se produce en el Mercado Común Europeo y en los Estados Unidos una política fuertemente proteccionista, en nuestro país se han reducido los recargos a la importación en una magnitud que ya está ocasionando el cierre de industrias. Mientras los mercados europeos se cierran para nuestras carnes y el norteamericano para nuestros productos lácteos por presión interna de sus propios productores, nuestras autoridades económicas aumentan las facilidades a esos mismos países a colocar sus mercaderías en el nuestro.

La devaluación monetaria ha sido de tal magnitud que una empresa argentina cuyo valor en dólares en junio de 1966 fuese de 1.000 dólares, hoy solo vale 585 dólares. Esta situación ha llevado por primera vez en la historia del país a la desnacionalización de nuestras empresas y estamos asistiendo a la venta al extranjero de fábricas, campos, bancos

y gran parte de nuestro equipo productivo. Como en la mayoría de estas transacciones no interviene el Banco Central no se produce movimiento oficial de divisas y las mismas van al extranjero por medio del mercado negro. La gravedad de la situación ha hecho que el Banco Central haya sacado una disposición que obliga a los bancos a informar todo movimiento de cambio de propiedad de las acciones de las Sociedades Anónimas.

En el informe del tercer trimestre del Banco Central se destaca el crecimiento del producto bruto interno en un 2.8% debido al aumento de la producción agraria de un 12% y de un 3.8% de la pecuaria. Manifiesta que la producción industrial está estancada pero no se dan cifras. Cuando se analiza la baja de producción de acero y de automotores no se expresa que esta se debe a la contracción del mercado y que se están acumulando existencias invendibles. En los diarios del día 9 de noviembre están las declaraciones del presidente de Kaiser Arg. que dice que contra lo esperado, en el mes de octubre la venta de automotores de esa fábrica no solo no aumentó sino que cayó un 25% con respecto a las ventas de setiembre lo que creaba una seria situación a la empresa.

En el sector exterior el saldo positivo de la balanza comercial de los primeros nueve meses de 1966 fueron de 459 millones de dólares mientras que en el mismo lapso de 1967 el mismo se ha reducido a 407 millones.

Mientras que el saldo final del período considerado de 1966, fué positivo en u\$s 44.4 millones, en este año fué de u\$s 374 millones. Esto se debe a que mientras en el año anterior el movimiento de capitales no compensatorios fué negativo en dóls. 230.1 millones, en este año fué positivo en dóls. 119.1. Pero como reconoce el mismo Banco Central en la pag. 22 del informe, las variaciones más significativas se producen en el movimiento de capitales a corto plazo que como es sabido tienen solamente fines especulativos.

De la lectura del desarrollo individual de cada uno de los tres trimestres de

este año analizados por el Banco Central surge nitidamente el deterioro económico que se está produciendo y el aumento de nuestra vulnerabilidad exterior.

BALANCES DE PAGOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA

1913/14 - 1935
(en millones de pesos oro)

	1913/14	1914/15	1915/16	1916/17	1917/18	1918/19	1919/20	1920/22	1922/23	1923/25
<u>I - CAPACIDAD PARA IMPORTAR</u>	<u>371.1</u>	<u>427.8</u>	<u>393.5</u>	<u>393.8</u>	<u>390.3</u>	<u>714.2</u>	<u>913.6</u>	<u>1.285.0</u>	<u>634.7</u>	<u>1.620.9</u>
1 - Exportaciones	404.4	557.0	508.6	610.3	764.7	902.0	1.172.2	1.393.9	767.0	1.848.0
2 - Servicios Reales y Financieros	-147.3	-157.8	-151.2	-151.4	-152.2	-157.4	-141.1	-294.6	-165.3	- 382.4
3 - Capital no Compensatorio	114.0	28.6	36.1	- 65.1	-222.2	- 30.4	-117.5	-185.7	33.0	155.3
<u>II - IMPORTACIONES</u>	<u>-392.0</u>	<u>-268.0</u>	<u>-365.6</u>	<u>-357.8</u>	<u>-479.6</u>	<u>-599.3</u>	<u>-844.4</u>	<u>1.504.8</u>	<u>-846.1</u>	<u>-1.700.0</u>
<u>III - TRANSFERENCIAS UNILATERALES</u>	<u>- 30.0</u>	<u>- 20.0</u>	<u>- 12.0</u>	<u>- 10.0</u>	<u>- 15.0</u>	<u>- 65.7</u>	<u>- 75.4</u>	<u>- 68.0</u>	<u>- 38.0</u>	<u>- 40.0</u>
<u>IV - ERRORES U OMISIONES</u>	<u>18.3</u>	<u>- 65.4</u>	<u>- 5.3</u>	<u>5.7</u>	<u>162.3</u>	<u>- 37.3</u>	<u>5.3</u>	<u>1.3</u>	<u>9.2</u>	<u>88.1</u>
<u>V - PAGOS INTERNACIONALES</u>	<u>- 32.6</u>	<u>74.4</u>	<u>10.6</u>	<u>31.7</u>	<u>58.0</u>	<u>11.9</u>	<u>- 0.9</u>	<u>- 286.5</u>	<u>-240.2</u>	<u>- 31.0</u>
a) Variaciones de Reserva	- 32.6	74.4	10.6	31.7	58.0	11.9	- 0.9	- 286.5	-240.2	- 31.0
b) Mov. de Capital Compensatorio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

BALANCES DE PAGOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA

1936 - 1966
(en millones de dólares)

	1936	1937	1938	1939	1940	1941	1942	1943	1944	1945
<u>I - CAPACIDAD PARA IMPORTAR</u>	<u>465.2</u>	<u>467.6</u>	<u>336.3</u>	<u>395.0</u>	<u>351.4</u>	<u>465.6</u>	<u>436.5</u>	<u>528.7</u>	<u>521.0</u>	<u>642.6</u>
1 - Exportaciones	537.3	764.5	446.5	503.9	428.4	457.0	503.1	608.6	683.6	739.0
2 - Servicios Reales y Financieros	-160.0	-187.7	-127.4	-130.0	- 95.6	- 82.0	- 96.4	- 45.7	- 95.0	- 60.8
3 - Capital no Compensatorio	87.9	-109.2	17.2	21.1	18.6	90.6	29.8	- 34.2	- 67.6	- 35.6
<u>II - IMPORTACIONES</u>	<u>-343.4</u>	<u>-479.2</u>	<u>-481.2</u>	<u>-391.6</u>	<u>-378.7</u>	<u>-323.3</u>	<u>-316.4</u>	<u>-237.7</u>	<u>-263.8</u>	<u>-300.0</u>
<u>III - TRANSFERENCIAS UNILATERALES</u>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<u>IV - ERRORES U OMISIONES</u>	<u>- 7.8</u>	<u>- 13.5</u>	<u>- 4.7</u>	<u>47.1</u>	<u>7.7</u>	<u>1.2</u>	<u>29.5</u>	<u>36.3</u>	<u>41.3</u>	<u>7.0</u>
<u>V - PAGOS INTERNACIONALES</u>	<u>114.0</u>	<u>- 25.1</u>	<u>-149.6</u>	<u>50.5</u>	<u>- 19.6</u>	<u>143.5</u>	<u>149.6</u>	<u>327.3</u>	<u>298.5</u>	<u>349.6</u>
a) Variaciones de Reserva	161.6	- 70.6	-103.0	46.8	- 26.4	92.1	182.1	311.2	301.8	343.0
b) Mov. de Capital Compensatorio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1936 - 1966
(en millones de dólares)

	1946	1947	1948	1949	1950	1951	1952	1953	1954	1955
<u>I - CAPACIDAD PARA IMPORTAR</u>	<u>763.0</u>	<u>1.405.6</u>	<u>1.033.0</u>	<u>1.037.0</u>	<u>1.164.6</u>	<u>1.151.1</u>	<u>1.006.7</u>	<u>1.153.7</u>	<u>979.7</u>	<u>965.9</u>
1 - Exportaciones	1.166.9	1.616.8	1.626.1	1.032.5	1.167.6	1.169.4	687.8	1.125.1	1.026.6	928.6
2 - Servicios Reales y Financieros	- 75.1	- 59.1	17.6	- 48	- 10.0	- 13.4	46.5	5.6	12.5	5.2
3 - Capital no Compensativo	- 328.8	- 152.1	- 610.7	- 9.3	- 7.0	- 4.9	272.4	23.0	- 59.4	32.1
<u>II - IMPORTACIONES</u>	<u>- 588.1</u>	<u>- 1.343.8</u>	<u>- 1.589.8</u>	<u>- 1.192.3</u>	<u>- 1.045.4</u>	<u>- 1.480.2</u>	<u>- 1.179.3</u>	<u>- 745.1</u>	<u>- 979.0</u>	<u>- 1.172.6</u>
<u>III - TRANSFERENCIAS UNILATER.</u>	-	-	-	-	-	- 12.8	- 19.6	- 11.5	- 2.6	- 2.7
<u>IV - ERRORES U OMISIONES</u>	<u>- 104.7</u>	<u>- 356.0</u>	<u>- 0.5</u>	<u>52.3</u>	<u>19.4</u>	<u>- 18.7</u>	<u>3.7</u>	<u>6.4</u>	<u>1.7</u>	<u>8.1</u>
<u>V - PAGOS INTERNACIONALES</u>	<u>70.2</u>	<u>- 294.2</u>	<u>- 557.3</u>	<u>- 103.0</u>	<u>138.6</u>	<u>- 360.6</u>	<u>- 188.5</u>	<u>353.5</u>	<u>- 0.2</u>	<u>- 201.3</u>
a) Variaciones de Reserva	94.2	- 577.5	- 403.6	- 246.6	178.6	- 268.6	- 184.0	353.5	- 9.8	- 211.0
b)) Mov. de Capital Compensatorio	-	-	-	-	-	92.0	4.5	-	- 9.6	- 9.7

BALANCES DE PAGOS INTERNACIONALES DE LA REPUBLICA ARGENTINA

1936 - 1966
(en millones de dólares)

	1956	1957	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966
<u>I - CAPACIDAD PARA IMPORTAR</u>	1.1872	1.0728	1.021.1	1.120.6	1.3999	1.041.9	1.0412	1.1303	1.094.0	1.2463	1.152.6
1 - Exportaciones	9438	974.8	993.9	1.009.0	1.0792	964.1	12160	1.365.5	1.410.5	1,4880	1.593.2
2 - Servicios Reales y Financieros	547	35.1	173	1.8	27.2	758	1275	150.8	297.2	983	213.2
3 - Capital no Compensatorio	1887	629	435	113.4	347.6	4156	473	84.4	19.3	1434	227.4
<u>II - IMPORTACIONES</u>	-1.1276	-1,3104	-12326	993.0	-12493	-1,4603	-1,3566	980.7	-1,077.4	-1,1950	-1124.3
<u>III - TRANSFERENCIAS UNILATER</u>	- 20	- 22	- 33	- 3.2	- 7.0	- 127	- 48	- 0.2	- 2.3	- 124	- 3.2
<u>IV - ERRORES U OMISIONES</u>	127	- 1.1	- 159	- 1.1	- 25	- 22	- 66	6.5	1.9	10	- 7.1
<u>V - PAGOS INTERNACIONALES</u>	703	- 2409	- 2317	- 123.3	1408	- 1713	- 3267	155.9	16.2	399	18.0
a) Variaciones de Reserva	268.1	- 1894	- 2084	251.4	3084	- 1936	- 3403	147.2	- 111.5	157	- 4.7
b) Mov. de Capital Compensatorio	197.8	515	233	128.1	167.6	- 223	- 136	- 8.7	- 127.7	- 242	- 22.7

CUADRO No. 5

TASA DE CAMBIO PROMEDIO VENDEDOR POR DOLAR

AÑO	TASA m\$n
1936	344.5
1937	324.9
1938	342.0
1939	386.8
1940	396.6
1941	396.2
1942	399.1
1943	393.7
1944	392.3
1945	391.3
1946	396.5
1947	399.0
1948	396.4
1949	393.5
1950	500.0

Fuente: Manuel Balboa. "La evolución del Balance de pagos en la República Argentina. 1913-1950".

CUADRO No. 6

RESERVAS DE ORO Y DIVISAS DEL B.C.R.A.

AÑO	TOTAL	ORO	DIVISAS
1935	460.5	449.3	11.3
1936	622.2	552.8	69.4
1937	551.6	552.0	- 0.4
1938	448.6	439.9	8.7
1939	495.4	477.6	17.8
1940	469.0	426.0	43.0
1941	561.1	507.9	53.2
1942	683.2	607.8	75.4
1943	994.4	823.6	170.8
1944	1296.2	975.0	321.2
1945	1639.2	1191.8	447.4
1946	1733.4	1090.3	643.1
1947	1175.9	337.9	838.0
1948	772.3	142.6	629.7
1949	525.7	210.3	315.4
1950	704.3	210.3	494.0

Fuente: Información B. C. R. A.

ANALISIS ESTRUCTURAL DEL BALANCE DE PAGOS

Durante el período que va del año 1913 hasta 1930, el valor de las exportaciones era tan grande que junto con la entrada de capitales, producían las divisas suficientes para atender los servicios financieros, las remesas de los inmigrantes y las importaciones.

Los servicios financieros y las remesas de particulares eran componentes rígidos dentro de nuestro balance de pagos, mientras que las exportaciones dependían permanentemente de factores climáticos y de los precios internacionales.

Junto con los capitales que venían a radicarse, también venían los que tenían carácter especulativo y se retiraban en cuanto mermaban las posibilidades de rápidas ganancias, ocasionando serios desequilibrios a nuestro balance de pagos.

Estos elementos hacían que la estructura de nuestro comercio exterior pese a tener grandes saldos positivos, las variaciones de los mismos ante la rigidez de las remesas financieras provocaran crisis cíclicas.

Otro elemento que perjudicó casi permanentemente el saldo comercial, fué el deterioro de los términos del intercambio, que hizo que desde 1913 hasta 1950 como se puede apreciar en el Cuadro No. 8, "se hubieran podido pagar todos los servicios financieros acumulados que alcanzaron a m\$n 14.000 millones y que tanto pesaron en nuestro balance de pagos" (1).

Desde 1946, con la repatriación de la deuda y la nacionalización de los servicios públicos desaparecen los servicios financieros, pero la industrialización cambia la estructura de las importaciones y se vuelven rígidas. Las materias primas, maquinarias y productos semielaborados sustituyen a los bienes de consumo, alimentos y elementos de la industria

(1) M. Balboa - "Evolución Balances de Pagos en la Argentina" - 1950.

liviana y la contracción de las importaciones significaba el receso económico y la caída del producto bruto interno.

Las exportaciones se estancaron por la redistribución de los ingresos que se derivaron hacia la industria y el deterioro de los términos del intercambio se agravó cuando los Estados Unidos además de vender manufacturas como hacía Gran Bretaña entra a competir con los países agrícolas por medio del dumping que realiza a través de la Ley 480.

En los últimos años se ha logrado incrementar el monto de las exportaciones al mismo tiempo que se va acelerando el proceso de sustitución de importaciones de bienes de capital y productos intermedios, lo que evitará en definitiva, la dependencia de nuestro crecimiento del sector externo.

Los términos del intercambio.-

Como hemos visto anteriormente, uno de los principales problemas que tienen los países subdesarrollados es la situación de estrangulamiento y vulnerabilidad exterior. Prebisch y Singer han sido los economistas que más detenidamente han estudiado este problema de la debilidad congénita de la periferia.

Prebisch sostiene que hay economías centro y otras periféricas, y mientras las primeras actúan en forma dominante e influyen en la periferia, ésta no puede influir con la misma intensidad en la economía centro.

Antes de la crisis mundial del año 1930 el módulo de crecimiento de los países subdesarrollados estaba determinado por las características de la economía británica. El sector exterior era muy significativo dentro del PBI y el aumento de sus exportaciones provocaba el inmediato aumento de las importaciones, actuando esta sensibilidad exterior como centro dinámico en la periferia.

Cuando los Estados Unidos reemplazan a Gran Bretaña como centro financiero mundial, la poca participación del sector exterior en la economía norteamericana replantea las modalidades del crecimiento de los países periféricos y con su aislacionismo provoca en éstos el cierre de sus economías.

En el período de 1870 a 1914 las importaciones y exportaciones de Gran Bretaña fueron 33% y 19% respectivamente de su PBI, mientras que para los Estados Unidos en el período 1945 a 1949 fué solo de 3% y 5.2% respectivamente.

Después de la crisis mundial los países industriales aceleran su autarquía, y establecen protecciones aduanera contra las importaciones de productos agropecuarios a los efectos de incentivar su propia producción. La menor demanda se produce también porque la misma es menor en los países desarrollados que en los subdesarrollados y la elasticidad-ingreso en los alimentos es diferente.

Este permanente deterioro, hace que los productos elaborados se valoricen permanentemente frente a las materias primas y éstas pierdan su valor adquisitivo. Este problema que ha sido minuciosamente estudiado por CEPAL y constituye lo que se llama el "deterioro de los términos del intercambio".

En el informe que preparó un grupo de expertos para la Conferencia de Ginebra de 1964 se expresa que el deterioro de la relación externa de los precios de la economía latinoamericana, produce una disminución del 20 al 30% en el ritmo de crecimiento del producto bruto interno.

A continuación expresan que en el período 1955-1961 las exportaciones aumentaron un 30% anual, pero el deterioro de los términos del intercambio anuló el 60% de ese aumento. Mientras que las entradas netas de capital en ese período fueron de 8.000 millones de dólares, las pérdidas por el deterioro de los términos del intercambio fué de 10.000 millo-

nes de dólares, lo cual anuló el poder de compra adicional por el ingreso de capitales.

Nuestras exportaciones por estar constituidas casi exclusivamente por productos agropecuarios ha sido muy perjudicadas por el deterioro de los precios.

En el Cuadro No. 7 se puede apreciar como se ha desarrollado la relación de precios de nuestro comercio exterior hasta el año 1947 tomando como base al año 1950. El deterioro es permanente con excepción de las épocas de guerra en que la escasez de alimentos ha favorecido el mejoramiento de los precios de los mismos.

También en el Cuadro No. 8 transcribimos el movimiento de los precios tomando como base al año 1913, que es la época que comienza este análisis.

En la década del 50 Argentina se vió enormemente perjudicada, y podemos tomar en este ejemplo: Si utilizamos como año-base a 1950, el índice general de precios de exportación descendió de 142.8 en 1948 a 80.4 en 1957, mientras que el índice de los precios de importación en ese mismo período, ascendió de 116.1 a 136.9. Como consecuencia de ello, si en 1948 con 100 vacas se compraba una cierta cantidad de productos manufacturados, en 1957, para esa misma cantidad se necesitaba 200 vacas, vale decir, producir más del doble para adquirir la misma cantidad de mercaderías que se compraba hace 10 años atrás. En el caso de la exportación de cereales y refiriéndonos siempre al mismo período, la situación es mucho más grave, pues para adquirir la misma cantidad de productos manufacturados se necesita exportar 324 en lugar de 100."(1)

Como conclusión podemos establecer que nuestras exportaciones pierden permanentemente su valor adquisitivo y la única forma de eludir esta ley de bronce que se le impone a los países exportadores de materias primas, es encarar la transformación de la estructura de las mismas, incorporando productos industriales que producimos de excelente calidad.

(1) E. Ander-Egg - Introducción a la problemática del desarrollo - IEPAL. Pag. 161

La colocación de nuestros productos manufacturados en el ALALC no ofrece resistencias pero para eso Argentina debe primero determinar cual es la política que quiere desarrollar; que papel quiere cumplir con las naciones hermanas, y que concesiones está dispuesta a reconocer. Cuando nuestro país tenga una política latinoamericana y el Banco Central establezca un sistema de financiación y de seguros a las exportaciones de manufacturas, como tienen los países industriales, el esfuerzo nacional será aprovechado totalmente por nuestros productores y no se diluirá a través de nuestro comercio exterior por el deterioro de los términos del intercambio.

CUADRO No. 7

ARGENTINA: PODER ADQUISITIVO DE LAS EXPORTACIONES Y EFECTO DE LA RELACIONDE PRECIOS DEL INTERCAMBIO

Años	Poder de compra de las exportaciones (Millones de dólares de 1950)	Indice de la relación de precios de intercambio.		Efecto de la relación de precios de intercambio con respecto a 1925-29 (Millones de dólares de 1950)
		1950=100	1925-29=100	
1900-04...	646.5	110.6	88.3	-- 84.4
1905-09...	1.051.1	129.7	103.5	41.0
1910-14...	1.158.7	129.8	103.6	27.6
1915-19...	1.097.9	123.1	98.2	- 67.0
1920-24...	1.209.5	94.5	75.4	- 374.4
1925-29...	1.982.3	125.2	100.0	0.0
1930-34...	1.213.6	82.9	66.2	- 626.8
1935-39...	1.599.9	107.4	85.7	- 254.0
1940-44...	987.6	82.8	66.1	- 489.8
1945.....	1.065.3	87.7	70.0	- 443.8
1946.....	1.694.1	120.3	96.0	- 60.6
1947.....	1.901.6	143.8	114.8	252.5
1948.....	1.634.7	141.7	113.1	196.7
1949.....	943.8	117.8	94.0	-- 53.9
1950.....	1.144.9	100.0	79.8	- 281.0
1951.....	969.5	109.5	87.4	- 132.8
1952.....	471.1	75.2	60.0	- 309.8
1953.....	992.8	100.0	79.8	- 243.6
1954.....	932.4	90.0	71.8	- 359.1
1955.....	826.7	88.0	70.2	- 344.7
1956.....	821.9	79.9	63.8	- 460.5
1957.....	852.0	72.5	57.9	- 609.3

Fuente: CEPAL-El Desarrollo Económico de la Argentina-Parte 1-Pág. 20.

CUADRO No. 8

PRECIOS DE EXPORTACIONES IMPORTACIONES Y TERMINOS DEL INTERCAMBIO

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	TERM. INTERC.
1913	100	100	100
1914	102.9	100.8	102.1
1915	118.4	114.5	103.4
1916	128.3	143.0	89.7
1917	173.9	174.9	99.4
1918	177.6	256.1	69.3
1919	187.0	242.6	77.1
1920	169.3	263.9	64.2
1921	137.0	226.7	60.4
1922	110.3	188.3	58.6
1923	123.6	192.3	64.3
1924	129.7	185.1	70.1
1925	140.6	175.0	80.3
1926	115.6	157.5	73.4
1927	111.4	154.7	72.0
1928	127.6	131.5	97.0
1929	117.6	130.1	90.4
1930	103.2	130.4	79.1
1931	78.4	130.0	60.3
1932	75.4	128.4	58.7
1933	69.6	122.3	56.9
1934	97.3	141.8	68.6
1935	96.9	137.8	70.3
1936	114.9	132.6	86.7
1937	132.0	135.0	97.3
1938	120.2	151.0	79.5
1939	120.5	157.8	76.4
1940	128.7	180.0	71.5
1941	140.6	190.6	73.8
1942	161.4	240.9	67.0
1943	189.6	274.8	69.0
1944	194.5	303.3	64.1
1945	224.0	314.5	71.2
1946	315.9	316.7	99.7
1947	434.1	412.8	105.2
1948	522.4	432.5	120.8
1949	444.5	412.3	107.8
1950	489.4	482.8	111.4

Fuente: M. Balboa. Evolución del Balance de Pagos de la R. Argentina.

Los dividendos y servicios financieros de las inversiones extranjeras.-

En el período comprendido entre la primer guerra mundial y la crisis de 1930 ya hemos visto la enorme importancia que han tenido las inversiones extranjeras y el ingreso masivo de inmigrantes.

El aspecto positivo de este aporte financiero y humano fué de acelerar nuestro crecimiento económico dentro de los esquemas vigentes en ese momento y el aspecto negativo estuvo en la forma que afectó: nuestro balance de pagos.

Las transferencias que se realizaban año tras año correspondientes a los dividendos, servicios, financieros y remesas de inmigrantes, constituían un factor de rigidez en el balance de pagos que cuando disminuía el saldo comercial creaba serios desequilibrios.

El monto de las remesas aumentaron en una relación mayor que el incremento de las exportaciones que era la única fuente estable generadora de divisas, puesto que la entrada de capitales no era constante.

A partir del año 1929 la situación se vuelve crítica y del 25% de divisas que insumían del monto de las exportaciones, en 1933 llegan a absorber el 42.3% de las mismas. Como hemos visto, cuando se establece el control de cambios en 1931, la primera prioridad para la utilización de las divisas era para la remesa de dividendos y servicios financieros, es decir que la Argentina en lugar de negociar con sus acreedores se acrecentó inexplicablemente su estrangulamiento externo.

A partir de 1940 se comienza a repatriar la deuda pública y entre 1946 y 1948 se nacionalizan los ferrocarriles, servicios públicos e instalaciones portuarias y se efectúa la repatriación del saldo de deuda pública pendiente.

Como podemos apreciar en el Cuadro No. 9, a partir de ese año desaparecen

totalmente hasta 1959. Eso se debe a que las divisas proveniente de fletes y seguros superaban a las remesas de dividendos.

El control muy severo de las remesas y la inflación que obligaba a las compañías extranjeras a reinvertir sus utilidades para no descapitalizarse, explica la poca significación que tuvieron esos rubros en los balances de pagos hasta 1959.

La política de fuerte endeudamiento exterior que comienza en 1958 y la liberalización de todas las restricciones cambiarias, hace que en nuestro balance de pagos vuelvan a incrementarse las remesas por servicios y dividendos. La composición de estos ahora varía porque a las remesas de utilidades de las empresas privadas, se agregan los intereses de los préstamos de los organismos internacionales y el pago por regalías.

En el Cuadro No. 9 los datos hasta 1950 se han tomado de "Evolución del Balance de Pagos en la Argentina" de M. Balboa y de esa fecha en adelante de las Memorias del Banco Central.

Este factor perturbador en nuestro balance de pagos durante tantos años y que fué eliminado en 1948 por medio de la repatriación de la deuda y nacionalización de los servicios públicos, está reapareciendo nuevamente en los últimos años.

La desacertada política de endeudamiento externo para lograr la estabilidad monetaria por vía financiera nos ha llevado en estos últimos 5 años, a absorber el 13% del total de divisas producidas por las exportaciones en el pago de remesas financieras.

La no corrección de esta tendencia producirá un deterioro gradual en el saldo favorable que comienza a manifestarse en forma sostenida en nuestro comercio exterior.

CUADRO No. 9

INCIDENCIA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS SOBRE LAS EXPORTACIONES

Año	Servicio Deuda Pública M\$N	Dividendos M\$N	Varios M\$N	Total M\$N	Exportaciones M\$N	% Sobre Expor.
1913-14	-115	-200	- 88	-403	919	43.8
1914-15	-116	-208	- 80	-404	1.266	31.9
1915-16	-110	-222	- 39	-371	1.156	32.1
1916-17	-113	-224	- 30	-367	1.387	26.5
1917-18	-113	-218	- 49	-380	1.738	21.9
1918-19	-101	-255	-151	-507	2.050	24.7
1919-20	- 97	-245	-150	-492	2.664	18.5
1920-22	-207	-400	-217	-824	3.168	26.0
1922-23	-118	-244	-100	-462	1.743	26.5
1923-25	-245	-519	-196	-960	4.200	22.9
1926	-110	-306	-107	-523	1.824	28.7
1927	-122	-317	-166	-605	2.324	26.0
1928	-132	-336	-171	-639	2.428	26.3
1929	-135	-354	-127	-616	2.196	28.1
1930	-158	-310	-117	-585	1.414	41.4
1931	-203	-280	- 78	-561	1.475	38.0
1932	-198	-270	- 67	-526	1.305	40.3
1933	-176	-250	- 51	-477	1.127	42.3
1934	-212	-270	- 53	-535	1.618	33.1
1935	-194	-278	- 65	-537	1.172	31.1
1936	-184	-285	- 82	-551	1.851	29.8
1937	-161	-300	-149	-610	2.484	24.6
1938	-127	-281	- 28	-436	1.527	28.6
1939	-176	-358	31	-503	1.949	25.8
1940	-181	-262	64	-379	1.699	22.5
1941	-163	-315	153	-325	1.809	18.0
1942	-182	-388	185	-385	2.008	19.2
1943	-143	-293	256	-180	2.396	7.5
1944	-154	-410	191	-373	2.682	13.9
1945	-112	-334	208	-238	2.892	8.2
1946	- 91	-442	237	-296	4.627	6.4

CUADRO No. 9
(Continuación)

INCIDENCIA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS SOBRE LAS EXPORTACIONES

Año	Servicio Deuda Pública M\$N	Dividendos M\$N	Varios M\$N	Total M\$N	Exportaciones M\$N	% Sobre Export.
1947	-43	-286	93	-236	6.451	3.7
1948	-	- 38	252	214	7.036	-
1949	-	- 49	164	115	4.669	-
1950	-	- 15	- 92	77	5.838	-
1951	-	-142	157	15	5.890	-
1952	-	- 24	305	281	3.547	-
1953	-	- 34	253	149	5.828	-
1954	-	- 62	256	194	5.400	-
1955	-	-367	810	443	16.715	-
1956	-	-167	412	246	18.081	-
1957	-	-204	873	669	17.546	-
1958	-	-615	547	- 68	17.891	-
1959 (x)	-16.3	- 24.0	35.3	- 5.0	1.000	0.5
1960 (x)	-31.6	- 25.4	228	- 34.2	1.079	3.1
1961 (x)	-50.2	- 51.7	13.4	- 88.5	964	9.2
1962 (x)	-42.9	- 29.1	- 60.3	-132.3	1.216	10.8
1963 (x)	-40.0	- 28.4	- 82.6	-151.0	1.365	11.0
1964 (x)	-46.1	- 56.6	- 196.8	-299.5	1.410	21.2
1965 (x)	-35.2	- 54.0	- 21.5	-110.7	1.488	7.4
1966 (x)	-30.8	-120.3	- 65.3	-216.4	1.593	13.5

(x) Los valores están en dólares.

Fuente: M. Balboa. "Evolución de los Balances de Pago en la Rep. Argentina".

Memorias del B. C. R. A. 1951-1966.

Los efectos de la devaluación monetaria.-

Desde 1949 hasta 1955 el saldo del balance de pagos tuvo una estrecha relación con los saldos de la balanza comercial, y toda modificación de la tasa de cambios para lograr el equilibrio afectaba igualmente a las importaciones y a las exportaciones. Este comportamiento se debió principalmente a la composición de las mismas.

Las exportaciones, de acuerdo al promedio 1960-64 estuvieron compuestas casi exclusivamente por productos agrícola-ganaderos. La proporción fue la siguiente:

Ganadería	46.9 %
Agricultura	45.2 %
Forestales	1.2 %
Minería	1.1 %
Caza y Pesca	0.4 %
Diversos Art.	<u>5.2 %</u>
	100.0 %

Esto hace que una devaluación monetaria se traslade inmediatamente al precio de los alimentos, provocando el aumento del índice de costo de vida. Los gastos por alimentación significaron en 1960 el 60% del total de los gastos mensuales de los trabajadores y como los salarios son fijos hasta que se van produciendo las renovaciones de los Convenios Colectivos, la devaluación origina un serio deterioro del salario real al disminuir su poder de compra. Ver Cuadro No.

Las importaciones tomadas en el mismo lapso estuvieron integradas por los siguientes rubros:

Bienes de consumo	4.6 %
Mat. Primas, prod. intermedios y de la construcción	45.0 %
Bienes de Capital	23.0 %
Elementos de transp. y comunic.	18.3 %
Combustibles	<u>9.1 %</u>
	100.0 %

Es decir, que las materias primas, productos intermedios, y maquinarias y combustibles, que son necesarios para mantener en pleno funcionamiento la industria, constituyeron el 77 % de las importaciones y los mayores costos que se produjeron por las devaluaciones se trasladaron gradualmente a los productos.

La demora del traslado de los nuevos costos al producto terminado esta condicionada a la reposición de stocks y al estado de liquidez de plaza. Es indudable que el aumento de precios, unido a la baja del salario real, trae como consecuencia una disminución de la demanda efectiva y del producto bruto interno.

Las devaluaciones si bien han corregido la tendencia hacia el desequilibrio de nuestro comercio exterior, esto ha significado como veremos, el estancamiento o la disminución de nuestra producción.

Estableciéndose así el círculo vicioso de nuestro estancamiento económico a través del estrangulamiento del sector externo, vamos a analizar la marcha de la economía en los últimos años para ver los efectos del comportamiento cíclico de las devaluaciones.

Las devaluaciones en nuestro país han originado importantes redistribuciones de ingresos que fueron de la industria hacia el campo y de los asalariados hacia los empresarios y al Estado.

La cosecha 1952/1953 se vió favorecida por los buenos rendimientos y los precios favorables lo que nos deparó un saldo positivo de la balanza comercial de 330 millones de dólares.

En mayo de 1954 hubo un aumento masivo de salarios y se deterioraron los precios relativos del sector agropecuario. En setiembre de 1955 se efectuó una fuerte devaluación monetaria y el tipo de cambio por dólar se llevó de \$ 7.50 a \$ 18.-, en el mercado oficial. La aparente magnitud de la devaluación (140 %) no fué tal, debido a las tasas e impuestos que se aplicaron a las importaciones y a las exportaciones.

El Dr. Raúl Prebisch, en su informe, declaró la necesidad de una transferencia de ingresos reales al campo por parte de los sectores industriales. Para compensar el aumento del costo de vida, se debían incrementar en la misma relación, los salarios por medio de la utilización parcial del incremento de las utilidades industriales.

El plan no tuvo el éxito esperado y al asumir el nuevo gobierno en 1958, se efectuó un aumento masivo de salarios que inició una fuerte alza de los productos industriales. A fin de ese año se efectuó una fuerte devaluación con el objeto de equilibrar nuestro comercio exterior que en los últimos cuatro años anteriores había tenido saldo negativo.

El otro objetivo del plan era la canalización de los ingresos hacia el campo y hacia el sector empresario para aumentar las inversiones. Esta política que estaba basada en la contracción del consumo, trajo como consecuencia la caída del PBI en un 5%.

En 1960 y 1961 el aumento de las importaciones producen nuevos déficits en la balanza comercial, pero el PBI sube un 5.9% de promedio.

El gran aumento de las importaciones se debió principalmente al mantenimiento del dólar subvaluado en \$ 82.-, lo que aceleró la tendencia a importar y agotó las reservas de divisas que fueron utilizadas para sostener ese tipo de cambio.

Al retirarse el Banco Central como regulador del mercado, el dólar se fué de \$ 82.- a \$ 115.-

Esta nueva devaluación originó una fuerte iliquidez y una nueva caída del PBI en 1962 y 1963 del 8.6%. La balanza comercial en 1963 fué favorable, y a partir de ese momento solo se registran en nuestro comercio internacional saldos positivos.

A partir de 1963, el nuevo gobierno simultáneamente con las sucesivas devaluaciones que ha realizado, ha incrementado paulatinamente los medios de pago para evitar la iliquidez monetaria. Como la magnitud de las devaluaciones fué reducida, se desalentó la acción psicológica de los especuladores de aumentar inmediatamente los precios. Asimismo la aplicación de retenciones a las exportaciones impidió que la devaluación se trasladara al precio de los alimentos.

Es decir, que el adecuado manejo de la tasa real de cambios permitió que el impacto de las sucesivas devaluaciones se neutralizara y el producto bruto interno se mantuviera en los años 1964 y 1965 con un crecimiento de un 8% anual.

El gobierno revolucionario de junio de 1966, trajo una nueva filosofía en materia de desarrollo y se fueron abandonando todos los instrumentos de control económico que se poseían.

En marzo de este año se realizó una devaluación de 40%, y el dólar que estaba en \$ 250.- se llevó a \$ 350.- Si bien la aplicación de las retenciones a las exportaciones y la disminución de los recargos a las importaciones atenuaron el impacto en los precios, algunas materias primas fundamentales que prácticamente no pagaban recargos vieron aumentar su valor en un 40%.

El aumento de los servicios públicos, de los productos suministrados por las empresas del estado, de las materias primas, comienza a generar una inflación de costos que

descoloca la producción nacional ante los productos extranjeros, que por la reducción de los recargos, comienza a estar en niveles competitivos.

La libertad total que ahora existe para movimientos de fondos con el exterior ha provocado el ingreso de los capitales "golondrina" que tanto nos ha perjudicado anteriormente por su extrema sensibilidad que hace que se retiren ante el más leve desmejoramiento de la situación económica.

Después de 1958 empiezan a fluir hacia el exterior las remesas de dividendos y servicios financieros que en el pasado fueron por su rigidez, uno de los factores claves de nuestro estrangulamiento económico.

Si no se vigila la debilidad congénita de nuestro sector exterior, ésta nos llevará indefinidamente a sucesivas devaluaciones monetarias cuyo único fin será de lograr el equilibrio del sector exterior en desmedro de nuestro desarrollo económico.

CUADRO No. 10

PRESUPUESTO BASICO DE UNA FAMILIA TIPICA DE LA CLASE TRABAJADORAEN BUENOS AIRES EN 1960

(En porcentajes del gasto total)

<u>Alimentación y bebidas</u>	<u>59,2</u>
Pan y cereales	7,2
Carne de vaca y novillo	15,9
Otras carnes	4,1
Aceites y grasas	1,9
Leche y productos lácteos (incluido huevos)	8,7
Frutas, verduras, papas y batatas	9,8
Bebidas sin alcohol, dulces, azúcar y condimentos	5,9
Bebidas alcohólicas (especialmente vino común)	4,3
Otros artículos	2,3
<u>Indumentaria, menaje, alojamiento y otros</u>	<u>40,8</u>

Fuente: Costo del nivel de vida en la Capital Federal, Año 1960,

Dirección Nacional de Estadística y Censos, Buenos Aires, 1963,

págs. 23-32.-

Los efectos de la industrialización sustitutiva de importaciones.-

Cuando analizamos el proceso de industrialización en la Argentina podemos comprobar que la misma se caracterizó por dos períodos bien definidos. El primero concluyó en 1930 y tuvo como objeto el procesamiento de las materias primas destinadas a la exportación, y el segundo, a partir de esa fecha, que tuvo como objeto sustituir importaciones.

El desarrollo industrial hasta el año 1930 consistió en la fabricación de productos que no perjudicaran los intereses del sector agrícola-ganadero, por que consideraban que la importación de manufacturas era fundamental para asegurar la colocación de nuestras exportaciones, consistentes en alimentos y materias primas. Por ese motivo no debe extrañar que las tasas de importación de las materias primas eran más altas que las de los productos elaborados.

En 1914 el 72% de los habitantes de Buenos Aires mayores de 22 años, eran extranjeros y en la industria también lo eran el 68% de los empresarios. Las principales industrias eran los frigoríficos, las plantas de productos lácteos, los molinos de trigo, los lavaderos de lana y las plantas productoras de extracto de quebracho.

El proceso de sustitución obligada de importaciones que se hizo en 1914-18, se abandonó después de 1920 porque no estaban dadas las condiciones como hemos visto para encarar una política de industrialización. A fines de 1916, C. Tornquist decía: "cuando más nos industrialicemos, más nos habremos de independizar del extranjero", "el creciente proletariado de nuestras ciudades encontrará donde ganarse la vida cualquier momento del año, no sufriendo como ahora miserias antes y después de cada cosecha". (1) Pero la visión de ese banquero no era compartida por la clase dirigente del país.

(1) C. Tornquist - Balance de Pagos 1915-16. Pág. 16.-

Mientras que la industria significó en 1900-04 el 15% del PBI en 1925-29 solo había llegado a constituirse en el 19% del mismo.

A partir de 1930 se redujo el 25% del volumen de las exportaciones y la industria tuvo que sustituir no solamente la disminución de la relación de las importaciones con el PBI, sino también la disminución del nivel general de las mismas.

El proceso de sustitución, desde 1930 hasta 1950 aproximadamente se hizo sobre los bienes de consumo y desde entonces comenzó a sustituirse los bienes intermedios y de capital. Esta situación obligada tenía el efecto de ordenamiento ascendiente explicado por Albert O. Hirschman y que tuvo plena vigencia en nuestro país. Así tenemos que a las tejedurías de algodón siguieron la instalación de hilanderías, a las fábricas de tubos de cemento, las de las plantas de cemento portland, etc.

El mayor ingreso per cápita está muy vinculado con la expansión del sector industrial y la política de sustitución de importaciones permitió el desarrollo económicos con escasez de divisas.

El proceso de sustitución ~~de~~ productos de consumo que se acentuó con la segunda guerra mundial y que luego se consolidó a partir de 1946 termina en 1950, pero ha había perdido su fuerza inicial. Nuestro mercado es limitado para muchos productos industriales, por lo tanto es completamente antieconómica la sustitución de los mismos. Esto crea opciones y alternativas sobre que industria conviene sustituir más que otra. Hasta 1950 no se tuvo en cuenta este criterio y se impulsó todas las que sustituyeran importaciones aunque esto significara el incremento desmesurado de los costos. Estos costos se vieron elevados a su vez, al tener que abastecerse en otras industrias locales que suministraban productos semielaborados o materias primas también a precios mayores que el nivel internacional.

Esta situación hizo que nuestra industria no estuviera en costos comparativos

y al no ser exportable su crecimiento luego de cubrir las necesidades pendientes comenzó a detenerse.

En las economías en desarrollo es fundamental el aumento de la capacidad para importar, y si no se exportan productos agropecuarios se debe exportar industria, porque sino la última alternativa es el financiamiento externo. Las estadísticas de CEPAL han demostrado que en 1951/60 han entrado en América Latina 8.951 millones de dólares en concepto de inversiones extranjeras, mientras que han salido sin tener en cuenta las remesas por dividendos y servicios financieros, 10.063 millones, lo que demuestra la relatividad de este tipo de financiamiento.

En el período que va desde 1930 hasta 1950 la sustitución se basó principalmente en el ramo de alimentos y bebidas, textiles, tabaco, madera y cueros, cuyo reemplazo era más sencillo y no exigía excesivo conocimiento tecnológico.

Como vemos en el Cuadro No. 11 de la sustitución total de importaciones que se produjo el 60% correspondía en este período a las industrias productoras de bienes de consumo.

A partir de 1950 aproximadamente comienza la sustitución de bienes intermedios y de capital que tenían un carácter más dinámico. Según CEPAL se entienden por industrias dinámicas las que tienen una alta elasticidad ingreso en la demanda.

En cinco años se produce una redistribución en la producción de la industria manufacturera y las industrias vegetativas que en 1945-49 eran el 65.1% del total reducen su participación al 59.1% mientras que las dinámicas lo aumenta del 34.9% al 40.9%.

La puesta en marcha de SOMISA y la radicación de una fábrica de automotores inician una nueva período en el proceso de industrialización de nuestro país. En el Cuadro No. 12 se puede apreciar la evolución del proceso sustitutivo entre 1900 y 1954.

Este proceso de industrialización que comenzó en 1930 por la crisis y continuó hasta 1945 por la segunda guerra mundial, iba a ser frenado con la finalización de la guerra, por la posición antiindustrialista manifestada por todos los sectores políticos en el debate en el Senado de la Nación en diciembre de 1940 sobre el Plan de Reactivación Económica.

Pero la revolución militar de 1943 y la llegada a la presidencia de la Nación de Juan D. Perón, dió por tierra el poder político de los ganaderos y por primera vez en nuestro país se ensaya una estrategia de desarrollo basada en la industrialización. Al nacionalizar los ferrocarriles, los servicios públicos, por ser el único productor de acero, gas, petróleo, etc., el estado asumió prácticamente el control de toda la infraestructura económica y el proceso de industrialización se hizo con capitales nacionales.

La importación de bienes de capital en los años 1947 y 1948, y la repatriación de la deuda junto con las nacionalizaciones, redujeron peligrosamente las reservas de oro y divisas, pero se había eliminado el drenaje que significaban los servicios financieros por el endeudamiento externo. Durante la postguerra los términos del intercambio favorables permitieron altas tasas de crecimiento y tasas moderadas de inflación pero después de 1950 el proceso expansivo de las industrias de consumo tocaba fin y la sustitución de las industrias de bienes de capital no se encaró con la rapidez que las circunstancias lo exigían.

En el período 1950-54 las industrias dinámicas eran el 40.9% del total de las manufactureras y en 1955-59 ya habían llegado al 48.5%. Vehículos y Maquinarias y Metales eran los rubros que más se desarrollaban.

Al llegar al gobierno el Dr. Arturo Frondizi en 1958 se pone en ejecución una nueva estrategia de desarrollo industrial. Se decidió encarar una rápida sustitución de bienes intermedios y bienes de capital abriendo la economía y basando este nuevo despegue en las inversiones extranjeras. En esta forma se intentó lograr la radicación de industrias con alto con-

CUADRO No. 11SUSTITUCION NETA DE IMPORTACIONES DE LAS RAMAS MANUFACTURERASEXPRESADA COMO PORCENTAJES DEL TOTAL DE IMPORTACIONESSUSTITUIDAS POR LA MANUFACTURA

	1937-39/ 1948-50	1940-50/ 1959-61	1937-39/ 1959-61
<u>Industrias productora de bienes de consumo</u>	<u>60.0</u>	<u>15.1</u>	<u>31.0</u>
Alimentos y bebidas	8.6	0.9	4.2
Tabaco	1.2	0.9	0.9
Textiles	40.4	9.9	20.1
Vestimenta	- 0.1	1.5	0.6
Productos de madera	6.1	1.5	3.0
Imprenta y Publicaciones	0.3	- 0.1	0.1
Productos de cuero	0.9	0.0	0.4
Otras manufacturas	2.6	0.5	1.7
<u>Industrias productoras de bienes interme- dios y de capital</u>	<u>40.0</u>	<u>84.9</u>	<u>69.0</u>
Papel y cartón	3.1	3.0	3.0
Productos químicos	13.7	2.3	11.4
Refinación de petróleo	- 2.2	8.2	1.9
Caucho	0.2	- 1.7	- 0.6
Piedra, vidrios y cerámica	2.8	2.8	2.5
Metales	10.2	18.7	15.7
Vehículos y Maquinarias	9.4	31.8	22.3
Maquinaria y artefactos eléctricos	2.9	19.8	12.7

Fuente: C. Díaz Alejandro. Etapas de la Industrialización Argentina. Pág. 47.-

tenido de "know how" y al mismo tiempo se intentaba aumentar la capacidad para importar, por medio de el ingreso de capitales y el incremento del monto de las exportaciones.

Se logró ampliar en 1960-64 la participación de las industrias dinámicas dentro del total de industria manufactureras y llegaron a constituir el 56.7% de las mismas.

Pero esto trajo como consecuencia una crisis económica, derivada nuevamente del desequilibrio del sector exterior. Las exportaciones se estancaron porque no respondieron a la mejora de los precios relativos. Esto se debió haber tenido en cuenta, porque la política de sustitución de importaciones, se basa precisamente, en los problemas que provoca el lento crecimiento de las exportaciones a pesar de la mejora de los precios relativos.

Deliberadamente se provocó la caída del salario real para contraer el consumo y lograr mayores saldos exportables, pero tampoco se logró por tener los alimentos una elasticidad ingreso baja.

Se pensó compensar la salida de dividendos con la rápida sustitución de importaciones, pero no se tuvo en cuenta que la inversión se orientaría hacia industrias de alto coeficiente de importación. Además los capitales a corto plazo "hot money" trajeron grandes perturbaciones a nuestro balance de pagos y hubo industrias que realizaron operaciones de pase para ingresar divisas que se utilizaron en la venta de automotores.

Podemos decir finalmente que en nuestro país en dos oportunidades se ha realizado una estrategia de desarrollo basada en la industrialización sustitutiva de importaciones. Mientras que la primera vez se intentó sustituir bienes de consumo y comenzar finalmente con los de capital, en la segunda oportunidad se decidió finalizar este proceso. En ambas oportunidades el impulso se dió por medio de las grandes ventajas otorgadas a las empresas; pero mientras en 1946 el desarrollo se hizo con empresas nacionales, en 1958 el mismo se basó en el ingreso de capitales extranjeros que tuvieron un papel directriz.

El gobierno del Dr. Humberto Illia a partir de 1963 se preocupó de consolidar la situación que existía hasta ese momento al intentar la realización de un plan de desarrollo equilibrado con un fuerte control del sector exterior.

CUADRO No. 13

IMPORTACIONES COMO PORCENTAJE DEL VALOR DE LA PRODUCCION

INTERNA MAS IMPORTACIONES: RAMAS INDUSTRIALES SELECCIONADAS

	1900-04	1925-29	1950-59
Alimentos, bebidas y tabaco	6	5	2
Textiles y vestimenta	55	42	8
Productos de madera	39	34	16
Papel y cartón	25	31	21
Productos químicos y farmacéuticos	45	35	14
Refinamiento de petróleo	100	52	16
Productos derivados del caucho	100	92	12
Piedras, vidrio y cerámica	15	26	8
Metales	87	61	26
Maquinarias, vehículos y equipo excluyendo el eléctrico	92	70	29
Maquinaria y artefactos eléctricos	100	98	21

Fuente: C. Díaz Alejandro. Etapas de la Industrialización Argentina. Pág. 13.-

La función de los capitales extranjeros en la estrategia del desarrollo.-

La importancia de los capitales extranjeros en nuestra economía ha variado según el período que consideremos, pero a través de los balances de pagos se puede apreciar adecuadamente la influencia que los mismos han tenido.

Cuando regía el patrón oro, es decir desde 1880 hasta 1930, se incorporaron capitales extranjeros en forma de inversiones privadas y de empréstitos públicos. Posteriormente a la Segunda Guerra Mundial se efectuó la repatriación de la deuda y la nacionalización de los servicios públicos, llegando a constituir las inversiones extranjeras en 1949 solo el 5.4% del capital fijo existente.

Después de 1958 los capitales extranjeros vuelven a tener significación dentro de nuestra economía, porque se apoyó en ellos la expansión del desarrollo.

El monto de las inversiones extranjeras según Phelps (1) llegaban en 1913 a 3.250 millones de pesos oro, de los cuales, correspondía a Gran Bretaña el 60%. Es indudable que el capital inglés en el período que nuestra economía crecía hacia afuera, tuvo una función decisiva y consolidó nuestra infraestructura económica.

Gran Bretaña, como hemos visto, era exportadora de productos manufacturados e importadora de materias primas y alimentos. Argentina al haber logrado su organización nacional y poseer pampas vírgenes con un excelente clima templado era junto con Nueva Zelanda, Australia y Canadá un país ideal para complementarse con la economía Británica de acuerdo a la división internacional del trabajo.

Las inversiones se canalizaron a través de diversos organismos de crédito entre los cuales se destacaba Baring Brothers, hacia empresas ferroviarias, servicios públicos e instalaciones portuarias. Es importante destacar que los inversionistas ingleses no tenían noción

(1) V. L. Phelps. The International Economic Position of Argentina. Pág. 99.-

exacta del destino final de sus inversiones porque esa decisión quedaba en manos de los banqueros. La inversión masiva en servicios públicos y ferrocarriles en toda América Latina, demuestra que dicha decisión no fué buscando unicamente los altos rendimientos del capital, sino que también respondió a una estrategia de expansión del comercio inglés perfectamente planeada en todo el mundo.

Las inversiones en América Latina se realizaron en la proporción que figuran en el Cuadro No. 14.

CUADRO No. 14

DISTRIBUCION DE LAS INVERSIONES BRITANICAS EN AMERICA LATINA

SECTOR	1880	1890	1900	1913	1926
Gobierno	68.6%	45.6%	42.2%	31.7%	28.4%
Ferrocarriles	19.2%	39.2%	37.0%	45.8%	41.0%
Servicios Públicos	6.2%	4.7%	5.6%	-	-
Otros	6.0%	10.5%	15.2%	22.5%	30.6%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Naciones Unidas. El financiamiento externo de A. Latina. Pág. 8.-

Como podemos ver el principal sector destinatario de las inversiones es el gobierno a través de los empréstitos públicos, pero debemos considerar que esos fondos así obtenidos, tenían generalmente como destino final, su inversión en transporte e infraestructura.

Las inversiones inglesas, como vemos en el Cuadro No. 15, se incrementaron rápidamente a partir de 1885, que es cuando comienza a desarrollarse un fuerte intercambio comercial con nuestro país. En el Cuadro No. 16 está la distribución de las inversiones en la Argentina en 1875 que al compararlas con las que figuran en América Latina en el Cuadro No. 14

se podrá notar como los porcentajes guardan una estrecha relación.

El comercio anglo-argentino que se realiza entre 1870 y 1895 tiene una perfecta complementación con las inversiones que se estaban realizando. En el Cuadro No. 17 los textiles y los elementos necesarios para el mantenimiento y funcionamiento de los ferrocarriles predominan en las exportaciones inglesas y la carne y los cereales en las argentinas.

CUADRO No. 17

INTERCAMBIO ARGENTINO-BRITANICO

1870-1895

<u>Exportaciones</u>		<u>Importaciones</u>	
Cereales	£ 20.100.000	Textiles	£ 35.500.000
Carnes	£ 10.500.000	Hierro	£ 17.200.000
Cueros	£ 9.100.000	Herr. y Máq.	£ 7.100.000
Sebo	£ 5.300.000	Carbón	£ 4.500.000
Lino	£ 3.400.000	Vagones FC.	£ 3.900.000
Lana	£ 3.300.000	Ferretería	£ 2.100.000
Varios	£ 4.900.000	Varios	£ 19.600.000
	-----		-----
	£ 56.600.000		£ 89.400.000
	-----		-----

Fuente: H. S. Ferns. Idem. Pág. 492.

A partir de 1902 se incorporan a nuestro país los establecimientos frigoríficos, y así surge la primer industria de envergadura vinculada a la transformación de nuestros produc

tos exportables. Los ingleses instalaron los frigoríficos Las Palmas y Smithfield, y los norteamericanos Swift, Armour, Wilson y La Blanca.

Además de las inversiones en la industria frigorífica, los capitales norteamericanos ingresan para operar en el sector petrolífero. La Standard Oil instala en 1911 una destilería en Campana, comienza la perforación de pozos en Salta en 1922 y crearon una compañía de transporte petrolero en 1915. El resto de las inversiones se distribuye entre dos bancos comerciales, una planta de industrialización del plomo y una industria química.

En ese período que estamos considerando además de las inversiones directas tienen mucha importancia los Empréstitos realizados por el Gobierno Nacional.

Durante la guerra 1914-1918 los déficits de presupuesto se cubrieron con préstamos a corto plazo realizados en Nueva York y que en 1917 llegaban a 80 millones de dólares, siendo cancelados antes de 1920. Entre 1921 y 1923 se volvieron a colocar títulos a corto plazo en Nueva York con altas tasas de interés y a fin de ese período llegaban a u\$s 95 millones. En 1924 se colocaron en Nueva York otros 70 millones de dólares en bonos a largo plazo y a fin de 1928 esa suma llegaba a dól. 299 millones.

De 1931 a 1934 declinaron las inversiones públicas norteamericanas y pasaron de 304 a 217 millones de pesos oro. (1)

A partir de 1930 la caída de las exportaciones, el abandono del patrón oro, y la suspensión del ingreso de los capitales extranjeros comienza para nuestro país una política sustitutiva de importaciones de bienes de consumo. En el Cuadro No. 18 se detalla las principales inversiones extranjeras en ese tipo de industria, entre las cuales empieza a predominar las de origen norteamericano.

El capital inglés que tanto influyó en nuestro desarrollo, comenzó a perder

(1) V. L. Phelps. Idem. Pág. 108.-

CUADRO No. 15

INVERSIONES INGLESAS EN LA ARGENTINA

Año (a)	Inversión Lib. ester. Miles	Año (b)	Inversión Lib. ester. Miles
1857	2.605	1913	357.740
1865	5.375	1918	379.490
1874	23.060	1923	396.110
1885	45.602	1927	411.540
1890	174.796	1931	429.700
1900	189.040	1934	453.110
1910	291.110		

(a) Datos tomados de H. S. Ferns-Gran Bretaña y Argentina en el siglo XIX - Pág. 492.

(b) Datos tomados de V. L. Phelps-The International Economic Position of Argentina - Pág. 248.

CUADRO No. 16

INVERSIONES INGLESAS EN LA ARGENTINA
EN 1875

Sector	Inversión Lib. est.	Porcentaje %
Empréstitos al gobierno	12.970.000	56.2
Ferrocarriles	6.610.000	28.6
Bancos	1.600.000	6.4
Tranvías	800.000	3.2
Saladeros	530.000	2.3
Minas	200.000	0.8
Gas	200.000	0.8
Telégrafos	150.000	0.6
	23.060.000	100.0

Fuente: H. S. Ferns - Pág. 329.-

importancia dentro del monto total de las inversiones extranjeras. En 1931 las inversiones inglesas llegaban a 2.026 millones de dólares, pero a partir de ese momento comienzan a declinar y en 1945 solo llegaba a 1.414 millones. Luego de las nacionalizaciones y repatriaciones de la deuda del período 1946-48 el capital británico se había reducido a 243 millones de dólares. Ver Cuadro No. 19.

El dinamismo que trajo a nuestra economía los ferrocarriles se debió, principalmente a su avance hacia el interior de la pampa húmeda que permitió incorporar tierras para el cultivo y la ganadería y aumentar así los saldos de las exportaciones que era el factor dinámico de nuestro crecimiento.

La extensión de la red ferroviaria guardaba una estrecha relación con la extensión del área sembrada, y por supuesto, con el monto total de las exportaciones. Al detenerse la extensión de rieles a fin de 1925 y llegarse al límite de ocupación de tierras cultivables como lo muestra el Cuadro No. 20 comienza a declinar la fuerza expansiva de ese tipo de desarrollo.

A partir del año 1930 y hasta la finalización de la guerra en 1945 las inversiones extranjeras tuvieron poca participación en la industrialización sustitutiva de importaciones de bienes de consumo.

En 1913 el capital extranjero era el 47.7% del capital fijo total del país. Esta participación se reduce en 1931 al 30% y en 1945 al 15.4%.

A partir de 1950 comienza el proceso de sustitución de bienes de capital, basado en los capitales nacionales. Pero no se tuvo en cuenta que el proceso de sustitución de bienes de capital no era igual que el proceso de sustitución de bienes de consumo. La tecnología que requiere es más compleja y los proyectos son más intensivos en capital lo que significa serias dificultades para las empresas internas.

Desde entonces hasta 1958 la sustitución se fué realizando lentamente. En agosto de 1953 se promulgó la Ley 14.222 que establecía un Régimen de Inversiones Extranjeras. El monto total de inversiones autorizadas fué de u\$s 12.3 millones de los cuales 9 correspondían a Industrias Kaiser Argentina. El 11 de Setiembre de 1955 el BCRA emitió la Circular No. 2324 que autorizó la inversión e importación en máquinas nuevas para instalación o complementación de fabricaciones, siempre que significasen ahorro de divisas. Se autorizaron 36.1 millones de dólares de los cuales 20.0 millones correspondieron a los Estados Unidos.

Por medio de la Circular No. 2881 del 24 de mayo de 1957 el Banco Central autorizó la introducción por mercado libre, de maquinarias con pago diferido, como repatriación de capitales o como nuevas inversiones. Solo llegó durante su vigencia a autorizarse 7.6 millones de dólares, de los cuales 5.9 millones correspondieron a los Estados Unidos. Este régimen fracasó cuando en el país se intentó radicar plantas completas de producción.

Finalmente el 4 de diciembre de 1958 se promulgó la Ley No. 14.780, aún en vigencia, que ha provocado un fuerte ingreso de inversiones extranjeras cuyas consecuencias conviene analizar.

La estrategia del desarrollo que se puso en práctica a partir de 1958 tenía como fin una política de sustitución de importaciones de bienes de capital. De acuerdo a la teoría económica espacial que se aplicó, se rechazó el supuesto clásico de la movilidad perfecta de factores y se adoptó un modelo de crecimiento desequilibrado basado en polos de desarrollo.

Es decir, que el crecimiento se manifiesta en polos de crecimiento con intensidades variables y las industrias directrices son el motor impulsor del mismo. Las industrias claves arrastran en su expansión a otras industrias vinculadas y el régimen concurrencial que es desequilibrado resulta de una combinación de formas oligopólicas. El polo geográfico que actúa como acumulador de capitales y recursos humanos se intercomunica con otros polos meno-

INGRESO DE COMPAÑIAS EXTRANJERAS 1930-1938

INDUSTRIA	AÑO	COMPAÑIA	PAIS	
Alimentación	1930	Nestlé	Suiza	
	1930	Toddy	U. S. A.	
	1930	Cross y Blackwell	"	
	1933	Bols	Holanda	
	1938	Quaker Oats	U. S. A.	
Química	1927	Atkinson	"	
	1927	Colgate Palmolive	"	
	1930	Guerlain	"	
	1931	Johnson y Johnson	"	
	1929	Dewitt	Inglaterra	
	1934	Coty	Francia	
	1933	Lever Hnos.	Inglaterra	
	1935	Millet Roux	Francia	
	Caucho	1930	Pirelli	Italia
		1930	Good Year	U. S. A.
1931		Firestone	U. S. A.	
1932		Dupont	U. S. A.	
1934		Michelin	Francia	
Metalúrgica	1927	Otis	U. S. A.	
	1931	Cña. Cierre Relámpago	"	
	1933	Durasmalt	Alemania	
	1934	Frigidaire	U. S. A.	
	1935	National Lead	"	
	1935	Artcraft Pen	"	
	Textiles	1934	Jantzen	"
1935		Sudamtex	"	
1936		Anderson Clayton Co.	"	
1936		Duperial	"	
1938		Linen Thread Co.	Inglaterra	
Electricidad y radio	1932	Marelli	Italia	
	1929	Brunswick	U. S. A.	
	1931	RCA. Víctor	"	
	1930	I. T. T.	"	
	1934	Philips	Holanda	
	1934	Osram	Alemania	
	1936	General Electric	U. S. A.	
	1936	National Carbon	"	

Fuente: G. Di Tella. Las Etapas del Des. Ec. Argentino. Págs. 398 y 444.-

INVERSIONES EXTRANJERAS (Miles dólares)

	Reino Unido	U.S.A.	Otros	Total
1900	912	-	208	1.120
1910	1.423	19	733	2.176
1913	1.860	39	1.237	3.136
1917	1.882	82	1.269	3.233
1920	1.761	72	1.206	3.040
1923	1.906	193	989	3.088
1927	2.002	487	984	3.474
1931	2.026	654	981	3.661
1934	1.813	743	929	3.485
1940	1.699	629	856	3.164
1945	1.414	565	672	2.651
1949	243	323	689	1.255
1953	284	393	810	1.487
1955	324	466	747	1.537
1958	324	597	764	1.605
1963	397	913	923	2.233
1966	398	945	950	2.293

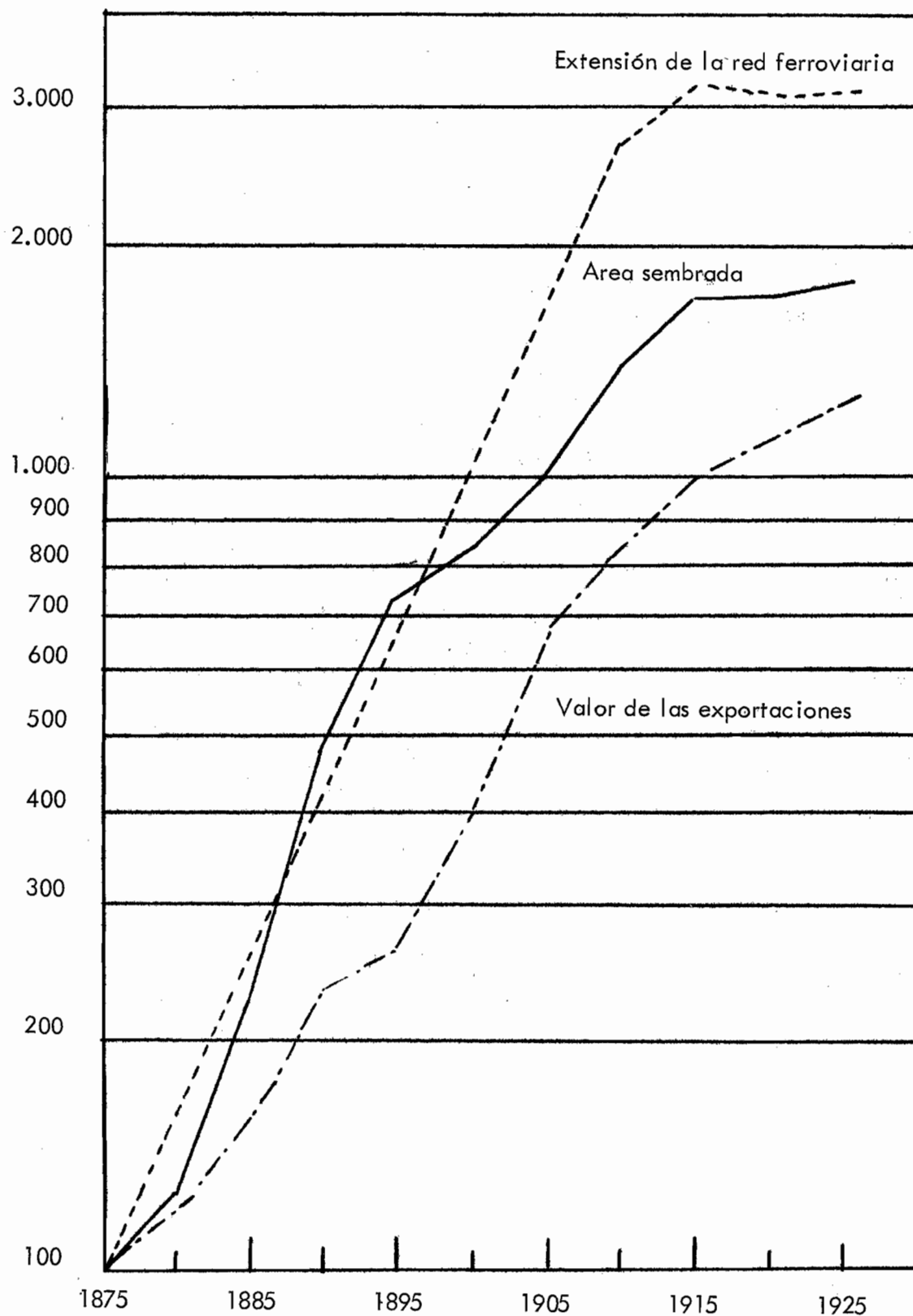
Fuentes:

1900-1955 - C. E. P. A. L. - Desarrollo Económico Argentino-Anexo Estadística
 1958 - C. E. P. A. L. + Circ. BCRA 2324+Circ. BCRA+Reinversiones Cam.
 Com. USA.

1963 = total+Ley 14.780+Petróleo (Inv. directa)-Cancelaciones Ley 14.780
 Sin reinversiones-Inglaterra se computa Destilería de Diadema que figura
 en Holanda.

1966 = idem.

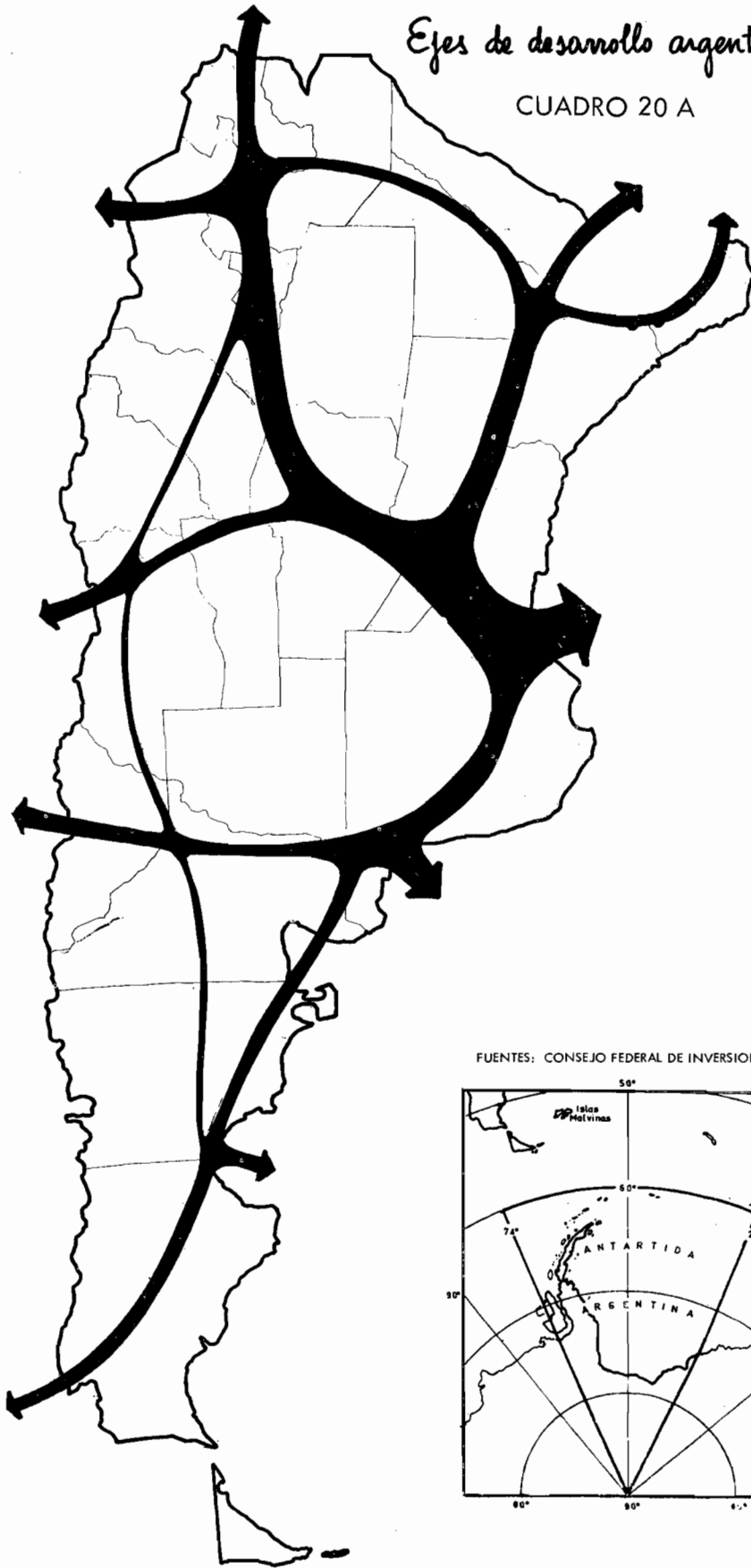
EXPANSION DE LA RED FERROVIARIA Y DESARROLLO ECONOMICO DE ARGENTINA, 1875-1925 (números índices)



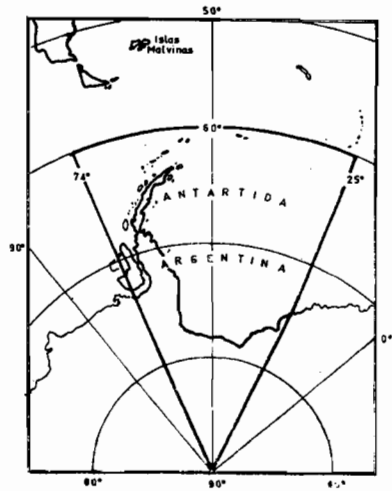
Fuente: Alejandro E. Bunge, La Economía Argentina, vol III, pag. 139.-

Ejes de desarrollo argentino.

CUADRO 20 A

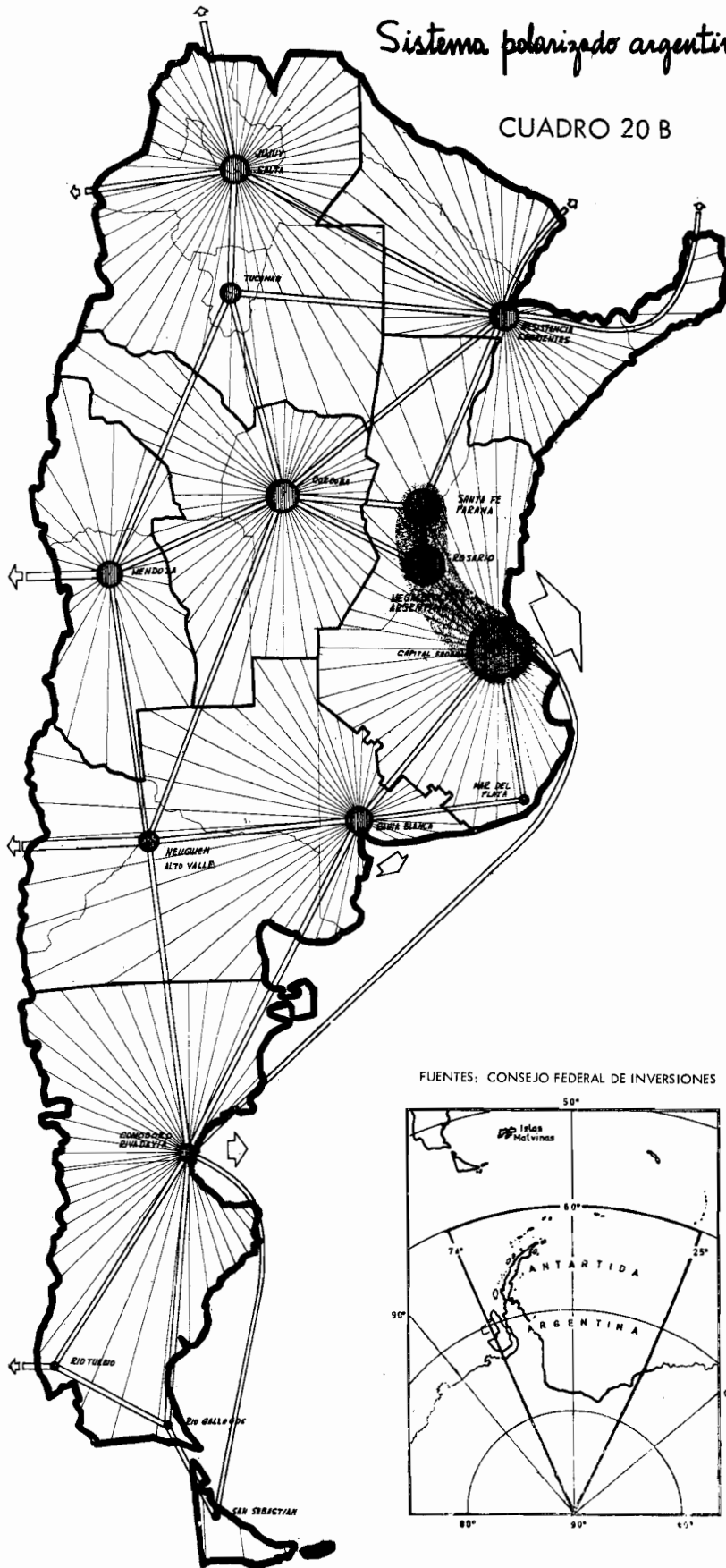


FUENTES: CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES

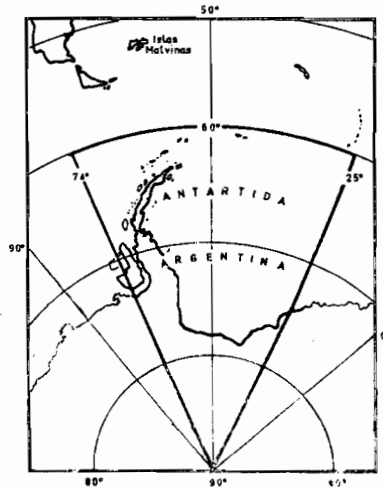


Sistema polarizado argentino.

CUADRO 20 B



FUENTES: CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES



res de crecimiento.

El Consejo Federal de Inversiones fué el encargado de proyectar esta estrategia que consistió: (1)

- 1) Localizar e instrumentar polos de crecimiento de acuerdo a las ventajas comparativas de todas las regiones económicas que tenía nuestro país.
- 2) Los capitales extranjeros, en ciertos sectores estratégicos, podían actuar mejor que el capital nacional y convertirse en factor impulsor del desarrollo.
- 3) Las inversiones durante el desarrollo no debían concentrarse únicamente en la producción de bienes de capital porque esto significaría el subconsumo durante ese período.

Teniendo en cuenta la facilidad de comunicaciones, de caminos, energía eléctrica y recursos humanos existentes se decidió convertir a la franja Buenos Aires-San Nicolás-Rosario-Santa Fé en el centro polarizado del desarrollo argentino, conectandolo con otros polos menores entre los cuales se destacaba Córdoba. Ver Cuadro No. 20 A y 20 B.

En esta zona ya existían destilerías de petróleo (Campana, San Lorenzo) industria siderúrgica (San Nicolás, Villa Constitución) y diversas ramas de la industria metalúrgica.

A través de la Ley 14.780 se le otorgan a los capitales extranjeros los mismos beneficios que goza el capital nacional. Se autoriza la libre remesa de dividendos anuales y la radicación se puede hacer en divisas, maquinarias, equipos, productos semielaborados o materias primas. La repatriación del capital no tiene más limitaciones que las que se convengan al momento de la autorización de la inversión y de acuerdo al interés nacional se pueden otorgar franquicias o ventajas adicionales de carácter aduanero, impositivo, etc.

(1) C. F. I. Bases para el Desarrollo Regional Argentino.

Las radicaciones autorizadas hasta agosto de 1967 llegaban a 543 millones de dólares, de las cuales el 58% pertenecían a capitales norteamericanos. Las inversiones en plantas de laminación, fabricación de automotores, química y petroquímica constituyeron el 70 % del total de inversiones.

Entre 1958 y 1960 se firmaron los contratos de explotación de petróleo por medio de los cuales ingresaron 155 millones de dólares.

La industria impulsora fué la industria automotriz porque en su expansión aceleró el crecimiento de industrias básicas importantes debido a su efecto polarizador. En 1962 en los Estados Unidos, la industria automotriz consumía el 17% del total del acero, el 48 % del hierro forjado, el 63 % de la goma, el 42% del plomo, el 63 % de los tapizados de cuero y el 70 % del vidrio laminado. Uno de cada 6 establecimientos estaba vinculado a esa industria y uno de cada 7 trabajadores trabajaba para alguna empresa vinculada con la misma.

En esta expansión se debe destacar la ubicación estratégica que han tomado en nuestra economía los capitales norteamericanos e italianos.

Si bien al principio, por las grandes ventajas otorgadas por el gobierno, se instalaron 21 fábricas de automotores, el número de las mismas se fué reduciendo quedando solo 9, de las cuales 2 son productoras de camiones.

En el mercado de automóviles grandes, predominan las empresas norteamericanas con Ford, General Motors y Chrysler mientras que en los automóviles chicos la primacía es de los italianos con FIAT.

INVERSIONES AUTORIZADAS DE CAPITALES EXTRANJEROS

País	Total	1958	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967 ^(c)
			millones de dólares								
Estados Unidos	314.0	1.9	48.6 ^(a)	72.7	68.5	73.0	7.0	4.9	2.0	25.7	0.7
Suiza	44.3	-	16.9 ^(b)	3.6	12.1	2.4	0.3	8.4	0.1	0.5	-
Alemania	36.4	0.1	14.8	11.7	3.3	2.7	1.0	1.9	0.4	0.4	0.1
Inglaterra	34.7	1.6	5.2	2.6	22.4	0.6	1.6	0.3	0.2	-	0.2
Italia	27.6	-	8.4	3.9	4.5	2.6	5.0	2.7	0.5	-	-
Holanda	26.7	3.9	22.3	-	-	-	-	-	0.3	-	0.2
Canadá	22.1	-	-	11.1	11.0	-	-	-	-	-	-
Francia	20.3	-	7.6	1.0	1.5	1.9	0.1	7.6	-	0.6	-
Varios	16.9	0.3	3.5	4.4	2.3	1.0	2.1	0.8	2.5	-	-
Total	543.0	7.8	127.3	111.0	125.6	84.2	17.1	26.6	6.0	27.2	10.2

Fuente : Dirección Nacional de Promoción Industrial
Boletín Oficial.

Nota : (a) En este monto se excluye Reynolds que es una inversión no concretada.
(b) En este monto se excluye Cía. Ind. de Alcalis S.A. op. no concretada.
(c) En este año se incluyen las autorizaciones hasta Agosto.

CUADRO No. 22INVERSIONES DE COMPAÑIAS PETROLERAS

1958-1963

millones de dólares

Banca Loeb	17.4
Tennessee	29.3
Pan American	64.3
Union Oil	7.3
Esso	23.6
Shell	13.1
Total	155.0

Fuente: Informe Com. Investig. Contratos Petroleros. Cámara de Diputados. 1964.-

CAPITALES NORTEAMERICANOS INGRESADOS DESDE 1958

AÑO	EMPRESA	FABRICACION
1958	John Deere Arg. S.A.	Tractores
1958	Petro Tech Arg. S.A.	Servicios Petroleros
1959	Timkem Arg. S.R.L.	Tubos de acero
1960	Bank of América	Banco
1960	Kaiser Aluminio S.A.	Aluminio
1960	Cabot Arg.	Petroquímica - Negro Carbón
1960	Corp. Financiera Boston	Financiamiento automotores
1960	Ipako S.A.	Petroquímica - Polietileno
1960	Purolatur Arg. S.A.	Filtros aire para autom.
1961	Armetal	Estampados
1961	Cabeen Explor. Corp.	Exploración de petróleo
1961	Cameron Iron Works	Tubos y valv. para gasod. y petroq.
1961	Controles Honeywell S. A.	Instrumentos de control
1961	Eatib Ejes S.A.	Ejes para autos
1961	Pasa S. A.	Petroquímica
1961	Petromar S. A.	Transp. marít. de petróleo
1962	Chicago Bridge Arg. S.A.	Estructuras de acero
1960	Duranor S. A.	Fenoles y resinas
1962	Neumáticos General S.A.	Cubiertas automóvil
1962	Philips Petroleum Int.	Vta. prod. petroquímica
1962	Thompson Ramco Arg. S.A.	Válvulas, pistones, aros
1963	Hughes Tool Co. S.A.	Cajas de velocidad
1964	Bridgeport Arg. S.A.	Válvulas y accesorios
1964	Dow Corning Arg. S. A.	Lubricantes Molykote

Fuente: Rev. Comments - The Chamber of Commerce of the United States in the Arg. Rep.

El aporte norteamericano no solo se concentró en la industria automotriz sino también en industrias auxiliares de partes de automotores y vinculadas con la industria petrolera cuyas radicaciones se habían realizado por regímenes especiales.

En el Cuadro No. 23 que está confeccionado con la información anual que publica la revista "Comments" de la Cámara Norteamericana de Comercio en la República Argentina se puede observar las compañías radicadas en los últimos años y su objeto social. Pero debemos tener en cuenta para tener un cuadro completo de la situación, que hay operaciones de cambio del paquete mayoritario de acciones, que no figuran en las estadísticas de ingreso de capital. Así tenemos que Ford Motor Co. acaba de adquirir el control de Acinfer y Tranzax S.A. que es una fábrica de ejes traseros. También la United Steel se acaba de fusionar con Acindar en el sector de la siderurgia.

La forma de operar del grupo italiano fué distinta. La inversión de capitales no fué tan intensa porque ya existían desde hace tiempo importantes empresas que aprovechando las franquicias de la Ley 14.780 se ampliaron y obtuvieron patentes de fabricación por las cuales solo pagan regalías.

Fiat que estaba desde la postguerra fabricando tractores, grandes motores diesel y material ferroviario incorpora en 1959 una planta para la producción de automotores. Dalmine que producía caños sin costura desde 1954, instala en 1962 un complejo siderúrgico. Ingresan Riv en 1962, Agip Gas en 1960 y Pirelli amplía su planta en 1958.

En el sector siderúrgico se encuentran Cantábrica, Dalmine Siderca y ahora se está instalando Propulsora S.A. que en 5 años calcula producir 1.360.000 toneladas en lingotes de acero.

En el Cuadro No. 24 se da un detalle de las industrias italianas vinculadas con la industria automotriz.

Una de las características más significativas que ha producido el ingreso de capitales italianos es que junto con ellos se han incorporado empresas que como Techint se dedican al asesoramiento técnico industrial en instalación de empresas que como Cometarsa, Dalmine Siderca, Ladrillos Olavarría S.A., etc., tienen vinculaciones entre sí y suministran al mismo tiempo material y equipos para los proyectos que realiza Techint.

La asesoría técnica para proyectos de infraestructura, usinas termoeléctricas, gasoductos, oleoductos, instalaciones industriales, producción transporte y distribución de energía se realiza por medio de varias empresas italianas, mientras que otras suministran los elementos necesarios. El sector público recurre permanente a ese asesoramiento y el aporte tecnológico que incorporan es de mucha importancia para el aceleramiento de esta etapa sustitutiva de bienes de capital.

Del total de inversiones privadas de los Estados Unidos en Latinoamérica que en 1963 llegaban a 8.657 millones de dólares, solo 2.103 millones estaban ubicadas en las industrias manufactureras o sea el 24 %. En la Argentina, en el mismo año, las inversiones totales eran de 828 millones mientras que a las industrias manufactureras correspondía 454 millones.

Si tenemos en cuenta que los tres países latinoamericanos que tiene una mayor potencialidad económica e industrial son Argentina, México y Brasil, podremos observar que el porcentaje del total de inversiones norteamericanas en cada uno de los países en la industria manufacturera es el siguiente:

Argentina	55 %
Brasil	59 %
México	56 %

Como podemos apreciar en el Cuadro No. 25 las inversiones totales en estos

tres países que estamos considerando son de Dól. 1.128 millones para Brasil, Dó. 907 millones para México y 828 millones de dólares para la Argentina.

Sin embargo la vulnerabilidad provocada por las inversiones extranjeras en los balances de pagos de los tres países, es distinta.

Mientras que la Argentina pagó en concepto de utilidades por las inversiones directas entre 1946 y 1960 u\$s 99.4 millones, Brasil tuvo que pagar u\$s 1.105.8 millones y México u\$s 1.388.4 millones. (1)

La infraestructura económica, la gran capacidad técnica del obrero argentino, la dimensión del mercado interno que posee nuestro país y la riqueza potencial de su suelo, es un precio que deben pagar los capitales extranjeros que se radiquen en nuestro país. Nuestra realidad socio-económica es muy distinta al resto de América y las posibilidades de progreso para las inversiones que se incorpore son mayores, pero así como la conducción acertada del proceso económico permitió a nuestro pueblo tener el nivel de vida que actualmente posee, si se permite una entrada indiscriminada de capitales extranjeros, los mismos nos pueden deparar en el futuro problemas similares a los que tienen México y Brasil.

CUADRO No. 24

INDUSTRIAS ITALIANAS RADICADAS EN LA ARGENTINA VINCULADAS
CON LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

EMPRESA	INSTALACION	AMPLIACION	ACTIVIDAD
FIAT	1954	1959	Fábrica de tractores, Motores diesel
PIRELLI	1917	1958	Material ferroviario, Automotores
DALMINE SIDERCA	1954	1962	Neumáticos. Art. goma.
COMETARSA	1954	----	Tubos sin costura.
PROPULSORA	1967	----	Complejo siderúrgico.
PROTTO HNOS.	1945	----	Vagones y locomotoras diesel.
CORNI ARGENTINA	1949	1961	Material para perforadoras de petróleo.
VENTURI HNOS.			Complejo siderúrgico.
DA WOL S.A.	1954	----	Campanas de freno, tubos de escape.
SAIEVA Y MAZZACANI	1950	----	Bombas de aceite y de agua, caja de diferencial, engranajes de cambio.
MOTOMECANICA ARG.	1952	1964	Bombas de inyección diesel.
SIAP S. A.	----	----	Dispositivos alzacratales.
BOVAPI S. A.	----	----	Caja diferencial, disco de fricc.
CELSI Y BONFANTE	----	----	Fabricación de pistones.
GAREF S. A.	----	----	Instrumentos de precisión para auto.
METALRAPIDA	1960	----	Tubos de escape, silenciadores.
AEROMETAL PETROLINI	1956	----	Bombas de aceite y agua.
			Dinamos, bomba de freno Fiat 600.
			Piezas de recambio automotores.
			Paragolpes.

Fuente: La Presenza dell' Itali in Argentina. Buenos Aires. Set. 1965.-

CUADRO No. 25

INVERSIONES PRIVADAS DIRECTAS DE LOS ESTADOS UNIDOS ENLATINOAMERICA, 1963

(Millones de dólares)

	Total	Minería y fun- ción	Petróleo	Industria Manufac- turera	Servicios públicos	Comercio	Otras indus- trias
Todas las áreas	40.645	3.350	13.698	14.890	2.051	3.305	3.351
Latinoamérica..	8.657	1.093	3.094	2.103	710	881	773
Argentina....	828	454	..	38	336
Brasil.....	1.128	30	60	663	190	147	38
Chile.....	768	503	..	27	..	15	223
Colombia....	465	..	245	120	27	52	19
Méjico.....	907	116	66	503	25	93	104
Perú.....	448	240	56	64	21	41	27
Uruguay.....	51	20	..	6	24
Venezuela....	2.807	..	2.166	202	37	185	218

. Datos provisionales

.. Incluido en "otras industrias".

Fuente: Survey of Current Business (agosto de 1964, vol 44, No. 3, pag. 10).

CAPITULO III

CONDICIONES BASICAS PARA EL EQUILIBRIO DEL SECTOR EXTERNO

NUESTRA ESTRUCTURA ECONOMICA

La actual situación de la economía Argentina tiene ciertas particularidades que no la hacen comparable con la de ningún país del mundo. Si bien es cierto que algunos índices y problemas de estrangulamiento económico nos sitúan junto con los países subdesarrollados, otros nos indican que estamos en igualdad con los países desarrollados.

Roger Vekemans y J. L. Segundo han realizado una Síntesis de la Tipología Socioeconómica para la Unión Panamericana en 1963 en la cual se realiza un estudio sobre la Economía, la Estratificación Social, la Cultura, el Nivel de Vida y la Composición Étnica de los países latinoamericanos. Aunque los datos no son muy actualizados la posición de la Argentina era totalmente diferente al resto de América, excepto Uruguay. Esta situación de disparidad se ha acentuado en los últimos años.

Mientras el ingreso per cápita en 1961 era para Argentina 799 dólares, Venezuela tenía 645, Brasil 375 y México 415. La industria manufacturera representa el 35% de nuestra estructura productiva. El nivel de vida de la población es el más alto de América Latina y el consumo de calorías por habitante que llega a 3.100 es igual al de los Estados Unidos siendo mayor el consumo de proteínas. La tasa de mortalidad está en el 8‰ y los analfabetos solo llegan al 14 %.

La inmigración masiva de italianos y españoles que se produjo a fin del siglo pasado y a principios de éste, ha creado un tipo humano de características europeas y con sus mismos hábitos de consumo. El desarrollo de la cultura y la educación en sus tres niveles primario, secundario y universitario y la formación de obreros especializados debido al gran desarrollo de la industria liviana, ha creado una población activa de gran capacidad técnica.

Nuestro pueblo, por las características que estamos analizando, tiene fuertemente que tener una gran propensión al consumo.

Pero nuestras exportaciones, que son las que determinan nuestra capacidad para importar, están formadas principalmente por productos agropecuarios. El lento crecimiento a largo plazo de las mismas y el deterioro de los términos del intercambio disminuyen su poder de compra y el saldo de divisas disponibles para utilizar en las importaciones de bienes intermedios y de capital que la industria necesita. La presión de la demanda de importaciones es mayor que las divisas disponibles y esto origina desajustes en el balance de pagos. La devaluación monetaria se ha utilizado permanentemente como medida correctiva y esto como ya hemos visto, origina una contracción del nivel productivo y un descenso del PBI.

En 1958 estaban dadas todas las condiciones para producir el despegue económico que nos ubicara entre los países desarrollados.

Si bien en ese momento se optó por el crecimiento desequilibrado, actuando la industria automotriz como elemento impulsor del mismo, había que solucionar todavía, el problema del estrangulamiento externo.

Se resolvió incrementar la deuda externa por medio de créditos, importaciones con pagos diferidos y préstamos de los organismos internacionales para aumentar la capacidad para importar. Lo que no se tuvo en cuenta, fué el límite de la deuda neta externa, estaba dada por la tasa de crecimiento de las exportaciones. Como en el corto plazo la deuda crece más rápidamente que las exportaciones, un factor que se debe considerar, es que en poco tiempo el servicio anual de la deuda neutralizará los nuevos ingresos de capital.

El problema que origina la industrialización sustitutiva de importaciones, es que siendo el instrumento utilizado para evitar el endeudamiento permanente que significa el crecimiento hacia afuera, si no se lo vigila y controla, termina provocando un endeudamiento externo cada vez mayor para poder mantener el ritmo de crecimiento de la economía.

En esto consistió la falla del esquema desarrollista de 1958, y se convierte en el problema más importante que debe resolver nuestro país para su desarrollo futuro.

NECESIDAD DEL PLANEAMIENTO

Desde 1913 hasta la fecha se han realizado tres planes económicos en los cuales el sector exterior tuvo mucha influencia por los condicionamientos que creaba permanentemente en nuestra economía.

El Primer y Segundo Plan Quinquenal abarcó el período 1946-52 y el Plan Nacional de Desarrollo de 1965 a 1966. En ambas oportunidades los planes se suspendieron por sendas revoluciones y los resultados finales no se pudieron comprobar.

Mientras en el primer plan los objetivos eran los de industrializar al país para sustituir importaciones y generar empleo para los trabajadores rurales que se desplazaban a los centros urbanos, en el segundo, el principal problema consistía en lograr un crecimiento sostenido del PBI manteniendo simultáneamente el salario real.

Cuando se discute la estrategia de nuestro desarrollo las opiniones se dividen entre el crecimiento equilibrado y el desequilibrado.

Como el principal problema reside en la aplicación del modelo teórico a un país concreto, la utilización de uno u otro sistema pudo haber tenido validez en un momento determinado de nuestro desarrollo económico pero no podemos encasillarnos en las teorías como si fueran la verdad absoluta e inmutable.

Gran Bretaña es un país en el cual las teorías económicas se han creado de acuerdo a sus propias necesidades. Cuando los holandeses dominaban el mar, Gran Bretaña se regía por el "mercantilismo" que creaba la protección adecuada a su comercio exterior. Cuando después de Trafalgar, el imperio británico se adueña de los mares con su flota Adam Smith con el "liberalismo" instrumenta el andamiaje teórico por medio del cual Gran Bretaña iba a convertirse en el centro financiero y económico del mundo. Después de la crisis de 1930, al terminar la vigencia del patrón oro y comenzar en el mundo la política de crecimiento hacia aden

tro, el Presidente del Banco de Inglaterra Lord Keynes es el economista que nuevamente revolucionó al mundo con sus teorías.

Nuestro país decidió encarar el proceso de industrialización intensiva en 1946 y pese a los errores cometidos, creó una situación de hecho que fué irreversible cuando en 1955 se quiso volver al status anterior. La decisión en 1958 de impulsar la rápida sustitución de bienes de capital por medio de la polarización industrial ha cambiado completamente la relación de las industrias dinámicas y vegetativas dentro del proceso manufacturero. En el Cuadro No. 26 se puede ver la evolución de la participación de los sectores dinámicos:

CUADRO No. 26

ESTRUCTURA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Industria	1945-49	1950-54	1955-59	1960-64
Total	100.0	100.0	100.0	100.0
Vegetativas	65.1	59.1	51.5	43.3
Dinámicas	34.9	40.9	48.5	56.7
Caucho	1.0	1.6	1.6	1.9
Metales	7.4	10.8	12.8	13.9
Vehículos y Maquinarias	0.1	8.9	11.2	16.3

La política de crecimiento equilibrado por medio de la planificación económica que se inició en 1963, demostró la consistencia en el corto plazo de esa política, pero no es menos cierto que eso fué posible debido a la estructura industrial que en ese momento tenía

el país.

El sector exterior al ser uno de los factores estructurales que impiden, como hemos visto, un crecimiento sostenido del producto bruto nacional, no puede quedar supeditado al libre juego de las fuerzas del mercado y se deben crear las condiciones para neutralizar y evitar las crisis cíclicas.

La política de inversiones que se realice deberá tener en cuenta nuestras posibilidades económicas, diversificar mercados para nuestras exportaciones, reorientar nuestras importaciones y vigilar la incidencia que van adquiriendo los servicios financieros.

LA FUNCION DE LOS CAPITALES EXTRANJEROS

Cuando se hace referencia a la importancia de los capitales extranjeros en el sector manufacturero y se pone como ejemplo a los Estados Unidos, que es precisamente donde han actuado con mayor dinamismo y han posibilitado a este país que se convirtiera en una gran potencia, se deben establecer también las diferencias que correspondan.

Los capitales que llegaron a Estados Unidos provenían principalmente de Inglaterra, de grupos que tenían disidencias políticas y religiosas y junto con el traslado del capital, lo hacían toda su familia porque la radicación en esa nación era definitiva y en esa forma el capital se nacionalizaba. Esto es muy importante, porque al ingresar el propietario del capital, traía consigo el poder de decisión. El capitalista se convertía en norteamericano y actuaba en consonancia con los intereses de los Estados Unidos.

Hoy es distinto porque la mayoría de las empresas que se radican son simples sucursales y las casas matrices que es precisamente donde está el poder de decisión, se encuentran en el extranjero. Al decir que las empresas locales no tienen poder de decisión esto no implica que suceda en todas las empresas.

Una compañía petrolera, siderúrgica, petroquímica probablemente esté cumpliendo una función dentro de la política mundial de la casa matriz, pero también sufre el condicionamiento que está en condiciones de imponerle el gobierno local.

El rendimiento económico individual de las empresas puede no coincidir con el rendimiento social esperado por lo tanto el Estado debe balancear ambos intereses.

En el Cuadro No. 27 se analiza la cuenta capital a largo plazo de nuestros balances de pagos de 1959 hasta 1966.

Hemos visto que las autorizaciones por la Ley No. 14.780 han sido en ese lapso 525 millones de dólares. Según la información del Banco Central entre 1959 y 1966 ingresaron por inversiones directas 418.6 millones de dólares, por préstamos de organismos inter

nacionales 234.5 millones y por importaciones con pago diferido 285.4 millones, lo que suma cerca de 940 millones de dólares.

Ingresaron capitales a corto plazo por valor de u\$s 100 millones en 1959-61 y salieron 611 millones en 1962-64 y 356 millones en 1965-66.

Si tenemos en cuenta que los ingresos de capitales a largo plazo sumaron en total 937 millones de dólares y la salida de los capitales a corto plazo significaron 867 millones, nos queda un saldo neto de ingresos de solo 70 millones de dólares que no llega a cubrir las remesas de servicios financieros, dividendos y regalías del año 1966 que sumaron 200 millones de dólares.

Si no se toman medidas adecuadas para controlar el sector exterior, el ingreso de capitales extranjeros dentro de una política de economía abierta acentuará el desequilibrio de nuestro balances de pagos con las consecuencias que ya se han explicado con mayor detenimiento en cada capítulo en particular.

Nuestro país ha sido siempre muy respetuoso con los capitales extranjeros y ha cumplido siempre con sus compromisos, pero no puede tolerar más, que vengan empresas como las de electricidad que durante tanto tiempo han estado bloqueando las capacidades locales o como las petroleras que han venido aceptando un código de doble moralidad y luego reaccionaron agresivamente cuando se anularon los contratos por violar nuestras leyes.

Argentina hoy más que nunca necesita el capital innovador y no tiene tanta importancia el monto de las inversiones, sino el "know how" que únicamente lo puede aportar las empresas que tengan un proceso productivo con gran contenido tecnológico. Esta tesis se corrobora en cierta forma por la función que están cumpliendo los capitales italianos que pese a habersele autorizado por la Ley 14.780 solamente radicaciones por u\$s 27.6 millones de dólares, se encuentran integrados en todo el proceso productivo argentino.

La capacidad de compra del mercado argentino y la excelente posición que naturalmente tiene nuestro país en el ALALC, lo coloca en posición excelente en América Latina para la radicación de empresas extranjeras.

CUADRO No. 27

MOVIMIENTO DE CAPITALES PRIVADOS ENTRE 1959 Y 1966

	1959	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	Total
Inversiones directas	90.1	93.5	-18.2	71.8	77.9	27.0	46.8	29.7	418.6
Eximbank	2.7	9.1	25.1	66.1	-	-	-	-	103.0
Otros mov. larg. plazo	-20.8	-	-	-	-	-	-	-	-20.8
BIRF	-	-	-	16.8	50.3	30.7	14.1	2.4	114.3
Importaciones con pago diferido	-	143.1	152.0	143.2	29.3	-53.6	-49.9	-57.9	306.2
BID	-	-	-	-	3.8	5.6	4.0	2.9	16.3
CFI	-	-	-	-	-	-	0.9	-	0.9
Crédito exportadores	-	-	-	-	-1.2	0.7	-0.2	-	-0.7
Total capitales a largo plazo	72.0	245.7	158.9	297.9	160.1	10.4	15.7	-22.9	937.8
Capitales a corto plazo	5.0	-29.9	125.5	-329.3	-243.1	-39.1	-176.8	-179.7	-867.4

Fuente : Memorias Banco Central Rep. Arg.

LA EXPANSION DE NUESTRAS EXPORTACIONES

El crecimiento de producto bruto interno de los países en desarrollo entre 1955 y 1964 (1) con excepción de Jordania que fué de 12.2 % e Israel de 9.9% se desarrolló en los siguientes promedios:

Entre 6 y 8% : 10 países

Entre 4 u 6% : 27 países

Entre 3 y 4% : 8 países

Menos de 3% : 7 países

Entre esos países a la Argentina le correspondió un aumento de un 2.8% que es muy bajo comparativamente con el resto de los países considerados.

Esto nos tiene que llevar a la necesidad ineludible de programar nuestra expansión económica para solucionar los "cuellos de botella" que estan impidiendo el desarrollo integrado del país.

El aumento de las exportaciones es condición "sine qua non" para aumentar la cantidad de bienes disponibles y esto no es posible si no se realiza una estrategia total de nuestro comercio exterior.

Cuando hablamos de estrategia total, entendemos no solo modificar la composición de las importaciones y exportaciones sino también de tomar la decisión sobre que industrias hay que impulsar, con qué países hay que comercial y que política se adoptará con respecto al movimiento de fondos a traves de nuestras cuentas internacionales.

Las exportaciones agropecuarias.-

La única forma de aumentar los saldos exportables tradicionales de nuestro país es de incrementar la producción agrícola-ganadera. Las experiencias anteriores, demues
(1) U.N. Statistical Bulletin. Marzo 1966 pag. 178-79.-

tran que los productores no reaccionan si no en el corto plazo por el estímulo de precios; porque en el largo plazo al trasladarse la devaluación a los nuevos costos, se produce una disminución en los precios relativos. El único camino que queda para lograr un mejor rendimiento de la tierra es la tecnificación, el empleo de abonos y una mejor explotación de la misma.

El régimen de tenencia de la tierra crea situaciones de minifundio y latifundio, según las provincias que se consideren y hacen dificultosa la realización de una rápida Reforma Agraria global que contemple todos los intereses en juego. Sin embargo se puede poner en práctica inmediatamente el impuesto a la Renta Potencial, que al castigar la ineficiencia en la producción crea las condiciones económicas por vía impositiva de lograr mejores rendimientos en los cultivos.

La aplicación de los abonos químicos puede también mejorar rápidamente la productividad y se deberá hacer un estudio adecuado para evitar que el valor de la mayor producción no compense la inversión hecha en fertilizantes. Si así fuese deberá subvencionarse la venta de abonos de manera que el gasto público esté en relación directa con la mayor productividad.

Con respecto a la ganadería se deberá intensificar la campaña contra la aftosa, garrapata, brucelosis, tuberculosis y sarna cuyos perjuicios significan la pérdida del 20% de la producción ganadera. En 1961 esto significó un equivalente a 200 millones de dólares. (2)

Los términos del intercambio son un elemento negativo que por la posición que ocupa nuestro país en el mundo es difícil de volcarlos a nuestro favor por medio de una

(2) CAFADÉ. Factores estructurales y no estructurales del Equilibrio Exterior. 1962.-

política unilateral pero el ALALC y los países socialistas nos dan un marco operativo de maniobra adecuado para defender los precios y la colocación de nuestras exportaciones.

Las exportaciones industriales.-

La participación de nuestra industria manufacturera en el producto bruto interno en 1913 era del 15%, en 1945 el 23% y actualmente el 35%. Esto demuestra nuestra condición de país industrializado, pero el principal problema de esta industrialización es que el destino final de los bienes producidos se limita al mercado interno.

El impacto de una contracción económica interna no se ve atenuada por medio de la colocación de productos en el exterior y la demanda de insumos importados está supeitada por la colocación de nuestras carnes y nuestros cereales. La preocupación que ha existido hasta ahora en nuestras autoridades económicas ha sido únicamente de acelerar el proceso de sustitución y no de colocar nuestra producción industrial en el exterior.

A las exportaciones de productos agropecuarios, es de fundamental importancia de agregarle las de ciertos productos industriales que amplíen nuestra capacidad para importar.

Esto no es tan sencillo y exige la elección dentro de una serie de alternativas, de la política mas adecuada a seguir dentro del proceso industrial para lograr la producción de bienes exportables.

Si hacemos un análisis de la exportación de manufacturas de los países subdesarrollados nos encontramos que mientras la India produce el 12.4% del total, exporta el 13.9. Hong Kong produce solo el 1.1% y exporta el 14.3%. México produce el 8.4% y exporta el 4.6%. La Argentina produce el 8.9% del total de manufacturas pero solo exporta el 1.1% del total de exportaciones. En el Cuadro No. 28 está la posición de otros países.

Si bien la fuerte participación de Hong Kong se debe a las ventajas que le otorga Gran Bretaña, lo mismo que a la India, la participación de México se debe por el desarrollo industrial en el norte y a las grandes zonas de fronteras libres de Aduana que tiene con los Estados Unidos.

Si deseamos exportar nuestra industria, la primer medida que se debe adoptar es la realización de un estudio completo sobre que productos estamos en condiciones de competir internacionalmente y en que mercados podremos operar.

Es evidente que si tenemos en cuenta que nuestras acerías producen al doble del costo internacional, los productos que tengan gran contenido de hierro y acero serán de difícil colocación. En cambio los que tengan un fuerte contenido de mano de obra, por ser la misma más barata desde el punto de vista de costos comparativos, tendrán mayor posibilidad de colocación en el exterior.

La política que se siguió con la industria automotriz hasta hace varios meses fué la de regular la producción por medio de el establecimiento de cuotas anuales lo que producía una gradualidad en el crecimiento de la misma. Pero al derogarse esta medida, que darán cubiertas con mayor rapidez las necesidades del mercado y se planteará la disyuntiva de exportar o vegetar. Desde este mismo momento deben estudiarse las posibilidades de colocación en el exterior de nuestros automotores, porque sino, el dinamismo que esta industria ha traído al crecimiento de nuestra economía, se puede volver contra el país.

La política final que se adopte decidirá dejar a algunas industrias libradas a sus propias fuerzas y apoyar a otras con todo el esfuerzo oficial posible para convertirlas en productoras de divisas.

Una política de este estilo significa también estar dispuestos a reestructurar todo nuestro comercio exterior y estudiar la conveniencia de firmar convenios bilaterales

que ayudarán a intercambiar industria y productos agropecuarios por materia prima, bienes intermedios y de capital.

La financiación de nuestras exportaciones, la creación de un seguro para los riesgos comerciales en el exterior como tienen los países industrializados, y el establecimiento de reintegros que faciliten la colocación de nuestros productos industriales completaran un programa ambicioso que nos permitirá superar el estrangulamiento exterior por medio del aumento de la capacidad para importar.

CUADRO No. 28

PRODUCCION Y EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS
DE LOS PAISES SUBDESARROLLADOS

1963

	% de la exp. industrial de los países subdesarrollados.	% de la produc. industrial de los países subdesarrollados.
HONG KONG	14.3	1.1
INDIA	13.9	12.4
MEXICO	4.6	8.4
PAKISTAN	2.2	2.4
ARGENTINA	1.1	8.9
BRASIL	0.5	9.7
Total de lo anterior	36.6	42.9

Fuente: A. Maddison. Análisis comparativo del desarrollo econ. de Argentina, Brasil y México. Instituto Di Tella.

EL PROBLEMA DE LA PARTICIPACION

Si bien el sector exterior es solo un aspecto de nuestra economía, no podemos desconocer que la interrelación sectorial es tan estrecha que obliga a considerarlo como parte integrante de un todo.

Como sucede cuando se arma un rompecabezas, la solución final no se puede lograr hasta que estén colocadas todas las piezas.

El Dr. Javier Villanueva en su trabajo "Problemas de la Industrialización con Restricciones en el Sector Externo" publicado en la Rev. Desarrollo Económico de diciembre de 1964 dice que solo a través de un régimen de austeridad a corto plazo puede realizarse suficiente inversión de modo que se pueda reducir la dependencia externa a largo plazo.

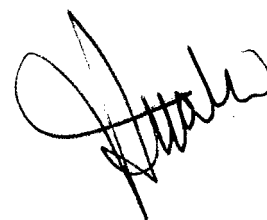
No sabemos si a fines de 1967 tendrá aún vigencia este comentario que Villanueva formula al modelo que estaba desarrollando, pero si así sucediese, el gobierno que encare un programa de desarrollo que en algún momento provoque un endurecimiento de la situación económica tendrá que contar con un amplio respaldo popular para conducir el proceso en forma eficiente.

Sin una amplia participación de todos los sectores que integran el quehacer nacional, cualquier plan económico por mejor que esté concebido fracasará en su realización.

La conducción económica tendrá que ser ejercida por un grupo homogéneo de hombres que tengan claramente determinadas las metas a alcanzar y únicamente la ideología puede brindarles la coherencia necesaria y visión global de los problemas del país que facilite la labor de equipo.

La sustentación popular, la coherencia que da la ideología y el poder de de

cisión, son los tres elementos fundamentales que se requieren para encarar un proceso acelerado de cambio y expansión económica.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. J. J.' or similar, written in a cursive style.

INDICE DE CUADROS

CUADRO No. 1	- Estructura del balance de pagos empleada por el Bco. Central de la Rep. Argentina.....	123
CUADRO No. 2	- Balances de pagos en la Argentina (1935-1966).....	26
CUADRO No. 3	- Balances de Pagos Internacionales de la Rep. Argentina (1913/14-1935).....	71-72
CUADRO No. 4	- Balances de Pagos Internacionales de la Rep. Argentina (1936-1966).....	73/4/5
CUADRO No. 5	- Tasa de cambio promedio vendedor por dólar	77
CUADRO No. 6	- Reservas de oro y divisas del BCRA.....	78
CUADRO No. 7	- Argentina: Poder adquisitivo de las exportaciones y efecto de la relación de precios del intercambio.....	84
CUADRO No. 8	- Precios de exportaciones, importaciones y términos del intercambio.....	85
CUADRO No. 9	- Incidencia de los Servicios Financieros sobre las Exportaciones.....	88
CUADRO No. 10	- Presupuesto básico de una familia típica de la clase trabajadora en Bs. As., en 1960.....	95
CUADRO No. 11	- Sustitución neta de importaciones de las ramas manufactureras expresada como porcentajes del total de importaciones sustituidas por la manufactura.....	100
CUADRO No. 12	- Véase cuadro No. 13	
CUADRO No. 13	- Importaciones como porcentaje del valor de la producción interna más las importaciones: Ramas industriales seleccionadas.....	102
CUADRO No. 14	- Distribución de las Inversiones Británicas en América Latina.....	104
CUADRO No. 15	- Inversiones inglesas en la Argentina	107
CUADRO No. 16	- Inversiones inglesas en la Argentina en 1875	107
CUADRO No. 17	- Intercambio argentino-británico (1870-1895).....	105
CUADRO No. 18	- Ingreso de Compañías extranjeras 1930-1938	110
CUADRO No. 19	- Inversiones Extranjeras.....	111
CUADRO No. 20	- Expansión de la red ferroviaria y desarrollo económico de la Argentina 1875-1925.....	112
CUADRO No. 20A	- Ejes del Desarrollo Argentino	112 A
CUADRO No. 20B	- Sistema Polarizado Argentino	112 B
CUADRO No. 21	- Inversiones autorizadas de capitales extranjeros Ley No. 14.780.....	115
CUADRO No. 22	- Inversiones de compañías petroleras.....	115
CUADRO No. 23	- Capitales norteamericanos ingresados desde 1958.....	116
CUADRO No. 24	- Industrias italianas radicadas en la Argentina vinculadas con la industria automotriz.....	120
CUADRO No. 25	- Inversiones privadas directas de los Estados Unidos en Latinoamérica, 1963.....	121
CUADRO No. 26	- Estructura de la industria manufacturera	125
CUADRO No. 27	- Movimiento de capitales privados entre 1959 y 1966...	129
CUADRO No. 28	- Producción y exportaciones de manufacturas de los países subdesarrollados, 1963.....	134

INDICE GENERAL

CAPITULO I - EL BALANCE DE PAGOS Y EL COMERCIO INTERNACIONAL

1.- EL COMERCIO INTERNACIONAL.....	1
Las economías abiertas o el predominio inglés	1
Las economías cerradas o el predominio norteamericano.....	3
Las economías zonales.....	4
2.- BALANZA DE PAGOS.....	6
Concepto.....	6
Estructura del balance de pagos	10
Transacciones corrientes.....	10
Mercaderías.....	11
Viajes al y del Exterior	11
Transporte.....	12
Seguros.....	12
Ingresos por Inversiones Internacionales.....	12
Transacciones de Gobierno no Incluidas en otras Partidas.....	13
Servicios Diversos.....	14
Transferencias Unilaterales	14
Transacciones de Capital.....	15
Particulares e instituciones no bancarias.....	15
Capital a Largo Plazo.....	15
Capital a Corto Plazo.....	17
Instituciones Oficiales y Bancarias.....	18
Capital a Largo Plazo.....	18
Capital a Corto Plazo y Oro Monetario.....	18
Déficit o Superavit.....	19
3.- EL BALANCE DE PAGOS Y LOS PAISES EN DESARROLLO.....	20
4.- ESTRUCTURA DEL BALANCE DE PAGOS EMPLEADA POR EL BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA.....	23
5.- BALANCE DE PAGOS EN LA ARGENTINA (1935-1966).....	26

CAPITULO II - EL BALANCE DE PAGOS Y LA ECONOMIA ARGENTINA

1.- LA IMPORTANCIA DEL SECTOR EXTERNO EN LA ARGENTINA.....	27
2.- LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA ARGENTINA.....	28
Período 1913-1931 - Economía abierta con dependencia externa	28
Período 1931-1945 - Economía cerrada con dependencia externa.....	31
Período 1946-1955 - Economía cerrada con desarrollo autónomo	34
Período 1956-1962 - Economía abierta con desarrollo desequilibrado..	36
Período 1963-1966 - Economía abierta con desarrollo equilibrado	39
3.- LA EVOLUCION DEL BALANCE DE PAGOS.....	41
Metodología de la Investigación.....	41
Período 1914-1931.....	44
Período 1932-1945.....	48
Período 1946-1955.....	54
Período 1956-1962.....	59
Período 1963-1966.....	64

4.- ANALISIS ESTRUCTURAL DEL BALANCES DE PAGOS:.....	79
Los Términos del Intercambio.....	80
Los Dividendos y Servicios Financieros de la Inversiones Extranjeras...	86
Los Efectos de la Devaluación Monetaria.....	90
Los Efectos de la Industrialización Sustitutiva de Importaciones.....	96
La Función de los Capitales Extranjeros en la Estrategia del Desarrollo.	103

CAPITULO III - CONDICIONES BASICAS PARA EL EQUILIBRIO DEL SECTOR
EXTERNO.

1.- NUESTRA ESTRUCTURA ECONOMICA	122
2.- NECESIDAD DEL PLANEAMIENTO.....	124
3.- LA FUNCION DE LOS CAPITALES EXTRANJEROS	127
4.- LA EXPANSION DE NUESTRAS EXPORTACIONES	130
5.- EL PROBLEMA DE LA PARTICIPACION.....	135



BIBLIOGRAFIA

- ANDER EGG, Ezequiel
BRODERSOHN, Mario
- BEVERAGGI ALLENDE, Walter
- Bco. Central de la R. Arg.
Bco. Central de la R. Arg.
- Bco. Central de la R. Arg.
- BALBOA, Manuel
- CAFADE
- CONADE
CONSEJO FEDERAL DE INVER.
CAFIERO, Antonio
CONFED.GRAL. ECONOMICA
- DIAZ ALEJANDRO, Carlos
- DIAZ ALEJANDRO, Carlos
- DI TELLA, Guido
- ELLSWORTH, P. T.
FELIX, David
- FERNS H. S.
- FDO.MONETARIO INTERNAC.
GANNAGE, Elías
HERRERO, Félix
- HIRSCHMAN, Albert O.
JAGUARIBE, Helio
- KINDLEBERGER, Charles
MADDISON, Angus
- NACIONES UNIDAS
NACIONES UNIDAS
- NACIONES UNIDAS
NACIONES UNIDAS
- MYINT, H.
- Introducción a la Problemática del Desarrollo IEPAL.1966.
Regional Development and Industrial Location Policy in
Argentina. Inst. T. Di Tella. 1967.
El Servicio del Capital Extranjero y el Control de Cambios.
F.C.E. México 1952
Memorias anuales.
Informe Económico del Tercer Trimestre de 1967, Octubre
1967.
Informe Económico del Primer Semestre de 1967. Agosto
1967.
La Evolución del Balance de Pagos en la R. Arg. Bco. Cen-
tral R. A.
Factores Estructurales y no Estructurales del Comercio
Exterior. 1962.
Plan Nacional de Desarrollo 1965-1969.
Bases para el Desarrollo Regional Argentino.
5 Años Despues. 1961.
Programa Conjunto para el Desarrollo Agropecuario e In-
dustrial, 4o. Informe. 1965.
Devaluación de la Tasa de Cambio en un País Semiindus-
trializado. Inst. Di Tella. 1966.
Las Etapas de la Industrialización Argentina. Inst. Di
Tella. 1966.
Las Etapas del Desarrollo Económico Argentino. EUDEBA.
1967.
El Comercio Internacional. F. C. E.
Industrialización Sustitutiva de Importaciones y Exporta-
ción Industrial en la Argentina. Inst. Di Tella. 1965.
Gran Bretaña y la Argentina en el Siglo XIX. Solar-Ha-
chete. 1966.
Manual de Balances de Pagos. 1961.
Economía del Desarrollo. Asoc. de Economistas Arg.1964.
Aspectos Legales de la Promoción Industrial en la Argen-
tina. Inst. Di Tella. 1965.
La Estrategia del Desarrollo Económico. F. C. E.
Inversiones Externas y Desarrollo Nacional. Rev. Des.
Econ. Dic. 1962.
La Economía Internacional. Aguilar.
Análisis Comparativo del Desarrollo Económico de Argen-
tina, Brasil y México. Inst. Di Tella. 1966.
El Financiamiento Externo de América Latina. 1964.
El Desarrollo Económico de América Latina en la Post-
Guerra-1963.
El Desarrollo Económico de la Argentina, Parte I y II.1959.
El Comercio Internacional y el Desarrollo de América La-
tina. F. C. E.
Economía de los Países en Desarrollo, RIALP.-

- OECEI
OECEI
- ORTIZ, Ricardo M.
PORTNOY, Leopoldo
- PORTNOY, Leopoldo
PHELPS, V. L.
- PREBISCH, Raúl
SIGAUT, Lorenzo
- TORNQUIST, Carlos
- STREETEN, Paul
- VILLANUEVA, Javier
- Argentina Económica y Financiera. 1965.
Balances de Pagos de la Argentina. Su proyección 1963-1976.
Historia Económica de la Argentina.
Los polos de desarrollo y la integración de América Latina. Rev. Des. Económico. Julio-Diciembre 1964.
La Realidad Argentina en el Siglo XX. F. C. E. 1961.
The International Economic Position of Argentina. University of Pennsylvania Press. 1938.
Nueva Política Comercial para el Desarrollo. F. C. E.
Desarrollo Agropecuario y Proceso de Industrialización en la Economía Argentina. OECEI.
Balances de Pagos. 1913/14 hasta 1926/27. Biblioteca Tornquist.
Crecimiento Equilibrado versus Crecimiento Desequilibrado. Rev. Des. Econom. Oct.-Dic. 1963.
Problemas de la Industrialización con Restricciones en el Sector Rev. Des. Económico. Oct.-Dic. 1963.
