

# REVISTA DEL BANCO DE LA REPUBLICA

BOGOTA, MARZO DE 1962

## NOTAS EDITORIALES

### LA SITUACION GENERAL

Después de uno de los procesos electorales más agitados de la reciente historia colombiana, se llevaron a cabo el 18 de marzo, con ejemplar tranquilidad pública, las elecciones para integrar los cuerpos representativos de la nación. Este acontecimiento, que revela un notable avance en la educación democrática del país, debe contribuir de manera poderosa a que los colombianos vean también con reposado optimismo otros desenvolvimientos de la vida nacional, especialmente en el campo de las finanzas oficiales y privadas. Una mayor fe de todos en el futuro de la patria, que invite a intensificar el esfuerzo, el ahorro y la inversión dentro del país, y a que se desestime cualquier espíritu de especulación al margen de transitorias dificultades cambiarías o de otra índole, facilitaría considerablemente la búsqueda de soluciones definitivas para los problemas que se oponen a un desarrollo económico y social de magnitud.

Por lo pronto, es del caso comentar en esta entrega de la revista los adelantos alcanzados en las negociaciones para el acuerdo mundial de café a largo plazo, con participación de los países productores y de los mayores consumidores.

Con posterioridad a la enfática declaración del presidente Kennedy en el sentido de que "no puedo pensar en ninguna otra medida que ofrezca mayor contribución a la causa del desarrollo, que la estabilización del precio del café", se llevó a cabo la reunión en Washington del Grupo de Estudio, dedicada a analizar las observaciones de cada uno de los gobiernos al texto del anteproyecto de convenio que terminó de redactarse a fines del año pasado.

La forma como se han desarrollado las conversaciones, el evidente interés demostrado por los Estados Unidos —principal consumidor—, y los importantes puntos de vista que este país ha presentado a la reunión, permiten tener absoluta confianza en que el acuerdo será una realidad antes de terminar el presente año.

Naturalmente, la solución definitiva para las regiones productoras no consiste simplemente en la estabilización de los precios del grano a los actuales niveles, que significan un deterioro fundamental de los términos de intercambio, sino en su paulatina recuperación.

Para alcanzar esta meta es indispensable contar con el sentido de justicia y de sensatez de las áreas consumidoras, pero se requieren también determinados sacrificios por parte de los productores, en orden a lograr una adecuación de la oferta a la demanda. Esto significa que, si mediante el empleo de prácticas monetarias o por otros medios, los países mantienen en el interior niveles de precios para el fruto superiores a los reales de exportación, terminarán por fomentarse nuevos cultivos de un artículo ya sobreproducido, con las consiguientes dificultades ulteriores.

No se han presentado en los índices del costo de la vida, durante los dos primeros meses del año, movimientos que puedan considerarse como secuelas inconvenientes de la expansión de los medios de pago ocurrida en 1961. En febrero se observa baja y para los dos meses la elevación ha sido muy insignificante y solo llega al 0.4%, crecimiento muy inferior al de los mismos períodos de

años anteriores. Igualmente, durante el mes pasado el comportamiento de los medios de pago, que solo avanzaron en veintiún millones de pesos aproximadamente, señala estabilidad.

#### EL COSTO DE LA VIDA

Para las familias de obreros en Bogotá, y de acuerdo con los datos del departamento administrativo nacional de estadística, hubo una leve baja en el costo de la vida en febrero —0.2%— al pasar el índice de enero, 171.1, a 170.7. En cuanto al sector de empleados, se registró aumento —0.3%—, pues la cifra relativa varió de 170.4 a 170.8 en los mismos períodos. La base 100.0, continúa siendo el lapso julio 1954 - junio 1955.

En febrero, mes que se comenta, los índices nacionales de los dos sectores quedaron en 176.8 y 175.8, frente a 176.8 y 175.3 en enero.

#### LA SITUACION FISCAL

El déficit fiscal de la nación alcanzaba en noviembre, de acuerdo con el informe de contraloría para el señor presidente de la república, a \$ 21.520.000. En la misma época, la tesorería general contaba con \$ 204.294.000, distribuidos en caja y bancos del país.

#### GIROS POR IMPORTACIONES

Durante el pasado mes de febrero se autorizaron giros al exterior, en reembolso de acreencias por importaciones, en cuantía total de US\$ 36.639.000, según detalle que se ofrece en seguida:

(en miles de US\$)

	Registros	Pagado en febrero	Saldo por pagar
1959—Totales .....	377.109	427	34.468
1960—Totales .....	444.547	2.346	55.852
1961—Enero .....	29.352	420	6.565
Febrero .....	33.455	600	6.504
Marzo .....	32.593	575	6.735
Abril .....	38.058	1.428	7.688
Mayo .....	39.938	1.950	9.282
Junio .....	36.246	2.547	12.698
Julio .....	35.258	2.849	15.025
Agosto .....	39.263	4.446	17.896
Septiembre .....	44.598	6.420	25.201
Octubre .....	42.664	6.917	28.850
Noviembre .....	46.202	3.692	39.714
Diciembre .....	44.902	1.270	43.172
1962—Enero .....	29.412	347	29.034
Febrero .....	43.126	75	43.051

Además, se hicieron pagos por US\$ 300.000 sobre registros de importación de 1958 y años anteriores.

#### LA BANCA Y EL MERCADO MONETARIO

Al comparar las cifras del renglón de préstamos y descuentos del instituto emisor, correspondientes a enero y febrero últimos, se halla un descenso, para el segundo mes, de \$ 22.936.000. El rubro que bajó más notoriamente fue **Particulares**, como se desprende del siguiente resumen:

(en miles de pesos)

	1962	
	Enero	Febrero
Descuentos a bancos accionistas..	393.560	443.219
Descuentos de bonos a la Caja Agraria .....	359.900	324.000
Descuentos a bancos no accionistas.	9.030	22.703
Descuentos a bancos accionistas, no accionistas y Caja Agraria para damnificados .....	5.886	6.048
Préstamos al gobierno nacional...	122.250	122.250
Préstamos a otras entidades oficiales .....	280.300	277.800
Préstamos y descuentos a particulares .....	775.571	727.311
Descuentos a corporaciones financieras .....	42.247	42.477
<b>Totales.....</b>	<b>1.988.744</b>	<b>1.965.803</b>

En cuanto a las reservas de oro y divisas, quedaron el 28 de febrero en US\$ 149.260.000, frente a US\$ 140.513.000 un mes atrás; en el mismo orden, los billetes del banco en circulación terminaron en \$ 1.523.479.000, contra \$ 1.569.726.000; los depósitos subieron a \$ 1.852.790.000, en comparación de \$ 1.852.581.000 y el porcentaje de reserva legal, pasó de 17.19 a 19.15.

El 23 de marzo, las cifras mencionadas presentaban estas variaciones:

Reservas de oro y divisas.....	US\$	156.149.000
Préstamos y descuentos.....	\$	1.979.229.000
Billetes en circulación.....	\$	1.525.625.000
Depósitos .....	\$	2.011.125.000
Reserva legal.....	%	21.66

Sin depósitos oficiales, los medios de pago terminaron febrero en \$ 5.190.610.000, con un avance sobre el mes anterior de \$ 20.758.000.

#### EL MERCADO BURSATIL

A \$ 27.849.000 subieron en febrero las operaciones de la bolsa de la capital, con un ascenso sobre enero anterior, de \$ 1.419.000.

#### EL CAFE

En Nueva York se expendía la libra del tipo **Manizales** el 22 del mes en curso, a US\$ 0.4175.

Por lo que se refiere a los mercados del interior, la Federación Nacional de Cafeteros pagaba en el puerto de Girardot, en la misma fecha, la carga de pergamino corriente a \$ 500 y los particulares a \$ 480.

A continuación los totales de movilización interna y envíos al exterior:

#### MOVILIZACION

	Sacos de 60 kilos
1962—Febrero .....	414.967
Enero .....	423.959
Enero y febrero .....	838.926
1961—Febrero .....	442.325
Enero y febrero.....	912.876

#### DETALLE DE LA MOVILIZACION

Febrero de 1962:

Vía Atlántico.....	66.201
Vía Pacífico.....	348.766

#### EXPORTACION

1962—Febrero .....	459.663
Enero .....	373.095
Enero y febrero.....	832.758
1961—Febrero .....	527.857
Enero y febrero.....	991.179

#### DETALLE DE LA EXPORTACION

Febrero de 1962:

Para los Estados Unidos.....	290.441
Para el Canadá.....	1.721
Para Europa y otras partes.....	167.501

## EL MERCADO DE CAFE EN NUEVA YORK

(Febrero 5-marzo 2 de 1962)

La primera de estas semanas presenció un adelanto en el volumen comercial, pues las ventas ascendieron en el contrato "B" a 12.500 sacos tras los 12.750 del pasado ejercicio. Las del "M" a 7.250, mejora notable si recordamos los 750 del lapso precedente. El contrato "R" no vendió nada después de los 250 sacos movidos una semana atrás. El mercado de futuros manifestó poca animación luego de permanecer cerca de dos semanas poco menos que paralizado, lo cual se atribuyó a transposiciones mercantiles. Los precios del contrato "B" quedaron con 10 puntos más y 16 menos al paso que el de suaves ascendía 81-39. Los del africano permanecieron invariables. El público interés se anotó un quebranto en los contratos "B" y "M", sin novedad en el de Robusta.

Visible incremento registró la segunda semana. El contrato "B" dio salida a 26.750 sacos mientras el "M" y "R" enajenaban, en su orden, 5.000 y 1.750. Escasa actividad y algunas moderadas fluctuaciones de precios ocurrieron durante el ejercicio subsiguiente al prolongado asueto de fin de semana. Traslados comerciales desde marzo próximo a meses lejanos para los tipos Santos explicaban la mayoría de las operaciones. En el contrato "B" ganaron los precios 8 puntos y perdieron 9. El "M" subió 31-22 y deca- yó 5-19 el "R". El interés abierto se elevó algo para las variedades brasileñas, disminuyendo un poco en las de Suaves y Robusta.

El secretario general del Convenio Internacional Cafetero manifestó haber transmitido a cada miembro del ICA una copia de la resolución que establece el requisito del certificado de origen para todo envío

de café, junto con una carta remisoria donde recomienda que todos los países asociados procuren ponerla en vigor el 1º de marzo entrante, a fin de vigorizar el mercado. Pero en la misma época escribió el presidente de The European Coffee Merchants Association a los de todas las asociaciones integrantes del Convenio Cafetero Internacional, proponiendo entre otras cosas relegar al olvido la idea de un certificado de origen para los embarques del grano.

La semana siguiente desplegó un nuevo y decidido ensanche del volumen total. Los contratos "B", "M" y "R" vendieron, en su orden, 43.750, 14.000 y 750 sacos. El mercado de futuros permaneció quieto, con una reducida liquidación del contrato "B" para marzo anticipada al primer día previsto. Los tipos del Brasil cerraron entre 20 puntos detrás y 34 delante mientras los suaves decaían 35-7. El contrato "R" avanzó 10-15 puntos. Los compromisos libres padecieron mengua en todos tres.

Las ventas de la postrera semana ascendieron a 26.250 sacos en el contrato "B", 5.000 en el "M" y 750 en el de Robusta. La liquidación del vencimiento marciano y transferencias a meses más distantes abarcaron la masa de difusos tratos ulteriores con tendencia bajista. El contrato "B" cedió 41-70 puntos y el "M" 20-50. El "R" se anotó de 25 malos a 26 buenos.

El Instituto Mexicano del Café declaró que su país estaba tomando medidas encaminadas a mermar en un 20% la extensión de tierras donde se cultiva la planta, esforzándose por contribuir a la solución del problema universal creado por el exceso de estos frutos. La entidad mexicana espera que, merced a un acuerdo internacional respaldado por el mundo entero pueda llevarse a cabo la reducción de la cosecha.

La actividad mercantil se elevó en este mes. Las ventas del contrato carioca sumaron 103.500 sacos en vez de los 99.750 de enero. El de suaves enajenó, respectivamente, 27.750 contra 23.250. El "R" negoció en febrero 3.250, por comparar con 2.750 en la mensualidad anterior.

Los precios del mercado de futuros al fin de cada una de las semanas que estudiamos, fueron estos:

		CONTRATO "B"			
		Febrero 9	Febrero 16	Febrero 23	Marzo 2
Marzo,	1962..	34.73N	34.81N	34.61N	34.20N
Mayo,	1962..	34.63N	34.66N	34.61N	34.18N
Julio,	1962..	34.47N	34.41N	34.45N	34.01N
Septiembre,	1962..	33.99N	33.96N	34.20N	33.66N
Diciembre,	1962..	33.69N	33.60N	33.94N	33.24N

		CONTRATO "M"			
Marzo,	1962..	42.51N	42.76N	42.41N	42.21N
Mayo,	1962..	41.99N	42.30N	42.15N	41.66N
Julio,	1962..	42.10N	42.37N	42.15N	41.65N
Septiembre,	1962..	42.45N	42.67N	42.60N	42.15N

		CONTRATO "R"			
Marzo,	1962..	18.20N	18.15N	18.25N	18.00N
Mayo,	1962..	18.39N	18.20N	18.35N	18.61N

N = nominal.

El nivel de precios de los tres contratos opcionales durante el período fue:

		CONTRATO "B"	
		Máximo	Mínimo
Marzo,	1962.....	34.98	34.10
Mayo,	1962.....	34.75	33.80
Julio,	1962.....	34.60	33.74
Septiembre,	1962.....	34.20	33.73
Diciembre,	1962.....	34.05	33.00

		CONTRATO "M"	
Marzo,	1962.....	42.85	41.90
Mayo,	1962.....	42.25	41.65
Julio,	1962.....	42.25	42.15
Septiembre,	1962.....	42.15	41.95

		CONTRATO "R"	
Marzo,	1962.....	18.25	18.00
Mayo,	1962.....	18.35	18.20

Los precios publicados del mercado de existencias fueron los siguientes:

		(centavos por libra)	
		1 9 6 2	
		Marzo 2	Febrero 2
<b>Brasil:</b>			
	Santos, tipo 4.....	34.50	34.50
	Paraná, tipos 4 y 5 (cosecha actual) .....	33.25	33.00
	Colombia .....	43.00	43.00
	Venezuela, lavado.....	37.25	37.00
	México (lavado).....	37.25	36.75
	<b>Africa Occidental Portuguesa:</b>		
	Ambriz, primera calidad.....	20.75	20.75
	<b>Africa Occidental Francesa:</b>		
	Uganda, lavado.....	20.50	20.25
	<b>Arabia:</b>		
	Moka .....	41.00	41.00

## ESTADISTICA

(en sacos de 132 libras)

## ARRIBOS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Febrero....	1962.....	846.928	1.368.135	2.215.063
Febrero....	1961.....	582.073	895.236	1.518.317
Julio-febrero	1962.....	6.118.675	9.357.478	15.476.153
Julio-febrero	1961.....	6.134.876	8.887.613	15.022.485

## ENTREGAS A LOS ESTADOS UNIDOS

		Del Brasil	De otros	Total
Febrero....	1962.....	811.826	1.294.786	2.106.612
Febrero....	1961.....	683.245	919.053	1.602.298
Julio-febrero	1962.....	5.980.912	9.424.975	15.405.887
Julio-febrero	1961.....	6.157.955	8.620.579	14.778.534

## EXISTENCIA VISIBLE EN LOS ESTADOS UNIDOS

	Marzo 1o. 1962	Febrero 1o. 1962	Marzo 1o. 1961
En Nueva York-Brasil..	678.578	630.082	445.223
En Nueva Orleans-Brasil	39.721	53.115	34.084
En U. S. otras partes..	360.150	286.801	543.833
A flote del Brasil.....	526.000	636.300	464.000
Totales.....	1.604.449	1.606.298	1.487.145

## CAFE EXPORTADO

	Febrero 1962	Febrero 1961	Julio — 1962	Febrero 1961
Del Brasil:				
a Estados Unidos.	741.000	740.000	6.318.000	5.772.000
a Europa .....	509.000	278.000	4.867.000	3.726.000
a otras partes....	267.000	55.000	1.242.000	540.000
Totales.....	1.517.000	1.073.000	12.427.000	10.038.000
De Colombia:				
a Estados Unidos.	290.442	378.202	2.456.950	3.242.256
a Europa .....	164.732	140.508	1.205.272	1.043.152
a otras partes....	4.491	9.149	120.353	142.626
Totales.....	459.665	527.859	3.783.025	4.428.034

Nota: Las opiniones y estadísticas publicadas en este artículo fueron tomadas de fuentes que consideramos verdaderas, mas no podemos asumir responsabilidad sobre su exactitud.

## EL FINANCIAMIENTO EXTERNO DEL DESARROLLO ECONOMICO DE LA AMERICA LATINA - ALGUNOS PROBLEMAS BASICOS

Raymond F. Mikesell, Profesor de Economía, Universidad de Oregón.

Traducido por James A. Ternent

La Carta de Punta del Este enuncia varios objetivos económicos y sociales de gran importancia para las repúblicas latinoamericanas. Lograr una tasa de crecimiento por persona de no menos del dos y medio por ciento anual (2½%) en cada uno de los países de la América latina es uno de los objetivos más importantes. La mayoría de las demás metas de la Carta dependen, de varias maneras, de la realización de este objetivo, debido a que el logro de fines tan importantes como vivienda adecuada, empleo productivo, mayores oportunidades para la educación, servicios médicos y de salubridad y reforma agraria, todos requieren una tasa bastante elevada de crecimiento económico.

Las condiciones propicias del crecimiento incluyen: primero, una expansión del mercado de exportaciones; segundo, capital externo y asistencia técnica para complementar los recursos domésticos; y tercero, políticas gubernamentales destinadas a au-

mentar la inversión y la iniciativa empresarial. Estas condiciones van íntimamente relacionadas y son interdependientes. El aumento en los ingresos provenientes de la exportación provee los medios de adquirir equipo de capital y otros productos necesarios para el desarrollo, y aumentan la capacidad del país de servir la deuda sobre un volumen creciente de importaciones de capital. Planes bien concebidos de desarrollo proveen la base para obtener préstamos de instituciones internacionales, y un clima que favorece la empresa privada, atrae el capital privado del exterior. Cuanto más rápida sea la tasa de crecimiento económico, tanto más fácil resultará atraer el capital extranjero tanto privado como público y movilizar los recursos internos. El progreso económico engendra los medios para un progreso aún mayor.

Me interesan ahora las fuentes de financiamiento externo y las condiciones bajo las cuales el

capital foráneo que se preste a la América latina posiblemente pueda ser suministrado por fuentes públicas. Yo no sé cuanto capital externo necesitarán los países de la América latina para poder lograr los fines de crecimiento económico y desarrollo social enunciados en la Carta de Punta del Este. No creo que sea posible determinar este monto con anticipación para un período de una o dos décadas, porque mucho depende de factores desconocidos, tales como los mercados de exportación para los productos de la América latina y sobre lo que los mismos países latinoamericanos harán para utilizar eficazmente el capital extranjero que pueda serles suministrado. La Carta de Punta del Este sugiere que un mínimo de veinte mil millones de dólares (US\$ 20 billones) de fuentes tanto privadas como públicas, serán requeridos dentro de los próximos diez años. No quisiera ni disputar ni defender este estimativo. Sin embargo, esta suma es más del doble del capital foráneo recibido por la América latina de toda fuente en la última década.

Primero, quiero decirles unas cuantas palabras sobre las instituciones de financiación externa existentes. Hay tal cantidad de estas instituciones que podría dedicar toda esta conferencia a describirlas. Sin embargo, no quiero aburrirles con tal recitación. Tengo unas copias de un esquema de dichas instituciones y sus funciones, y gustosamente se las suministraré a los interesados.

Brevemente, podemos dividir estas instituciones de financiación externa en dos grupos. Primero, aquellas que otorgan préstamos "duros", o sea préstamos reembolsables en moneda convertible a tasas de interés aproximadamente iguales a las que prevalecen en el mercado mundial. Segundo, aquellas que otorgan préstamos "blandos", o sea préstamos reembolsables en la moneda corriente del prestamista, o en moneda convertible a baja tasa de interés, o sin interés, y con términos generosos de reintegro. Las instituciones que conceden préstamos "duros" incluyen el Banco Mundial, el Banco de Exportación e Importación de Washington, la Corporación Financiera Internacional y las "operaciones ordinarias" del Banco Interamericano de Desarrollo. Las fuentes de préstamos "blandos" incluyen la Agencia para el Desarrollo Internacional del gobierno de los Estados Unidos, la Asociación Internacional de Desarrollo, el Fondo Interamericano para Desarrollo Social y algunas otras fuentes de empréstitos "blandos" administradas por el Banco Interamericano de Desarrollo. También debe de-

cirse que las agencias que conceden préstamos "duros" tienden a limitar su financiación a proyectos de desarrollo económico o, en algunos casos, a empréstitos de carácter general o de balanza de pagos. Las agencias de préstamos "blandos" hacen empréstitos tanto para proyectos de desarrollo económico como para los llamados proyectos sociales, por ejemplo vivienda a bajo costo y reforma agraria.

El detalle de la operación de cada una de estas instituciones no me interesa tanto como tema general de criterios de préstamos y la relación entre los programas nacionales de desarrollo y las instituciones de préstamos. Primero, consideremos las posibles relaciones entre dichas instituciones y los países prestamistas. Una relación, que ha prevalecido en el pasado, es que la institución de préstamos tenga tan solo un contacto esporádico con cada país prestamista y se considere como una fuente de financiación para proyectos específicos que reúnen ciertos requisitos de acuerdo con las normas o criterios establecidos. Cada solicitud de préstamo es considerada en base de sus propios méritos, tomando en cuenta tanto la capacidad de pago del prestamista (si la institución concede empréstitos "duros") como las posibilidades económicas y técnicas de realizar el proyecto por financiar. Bajo este sistema, la institución crediticia asume poca o ninguna responsabilidad permanente del crecimiento económico o del financiamiento del prestamista. Debe solo asegurarse de que cada proyecto que se le pide financiar es económicamente sano.

Bajo el segundo sistema, la institución pública crediticia concede préstamos generales de desarrollo en cantidades limitadas por la capacidad de servir deuda adicional por parte del prestamista. Así, el país prestamista debe determinar los proyectos específicos que serán financiados con el empréstito, sin revisión previa ni supervisión de la institución crediticia. Estos dos sistemas nos llevan al punto de empréstitos generales o para proyectos específicos que ha suscitado tanto debate. El Banco de Exportación e Importación, por ejemplo, ha concedido varios préstamos generales o de estabilización a países latinoamericanos; pero, en la mayor parte de los casos, tanto el Export-Import como el Banco Mundial han limitado sus actividades a préstamos destinados a proyectos específicos. Quiero examinar brevemente este problema antes de entrar a discutir otras posibles relaciones entre las entidades crediticias y los países recipientes.

GOBIERNO DE LOS ESTADOS UNIDOS Y AGENCIAS INTERNACIONALES QUE PARTICIPAN EN LA FINANCIACION DEL DESARROLLO LATINOAMERICANO

AGENCIAS DEL GOBIERNO DE LOS ESTADOS UNIDOS

AGENCIA PARA EL DESARROLLO INTERNACIONAL

	Banco de Exportación e Import.	Fondo de Préstamos para el Desarrollo	Ley Pública 480
Naturaleza del Préstamo	Empréstitos para proyectos específicos a gobiernos y a la empresa privada; préstamos de propósito general; y créditos a exportadores.	Bajo la Ley de Asistencia Extranjera de 1961, se conceden préstamos para varios propósitos, inclusive proyectos específicos de desarrollo, proyectos sociales y la financiación de importaciones generales.	AID puede conceder empréstitos a gobiernos del producto en moneda local de la venta de excedentes agrícolas bajo el Título Primero de la Ley Pública 480.
Recursos	\$ 7 mil millones en U.S. dólares. Además, puede prestar hasta el 25% del producto de las ventas de excedentes agrícolas a (1) compañías privadas norteamericanas; y (2) a compañías privadas tanto locales como norteamericanas con el propósito de ensanchar el mercado para los excedentes agrícolas norteamericanos en el exterior.	Apropiaciones anuales del Congreso de los Estados Unidos. La apropiación correspondiente al año fiscal de 1962 se elevó a US\$ 1.100 millones.	Parte del producto de la venta de excedentes agrícolas a países específicos.
Moneda de Reintegro	Reintegro en dólares para préstamos en dólares; reintegro en moneda extranjera para préstamos hechos en moneda extranjera provenientes del producto de las ventas de los excedentes agrícolas.	Reintegro en dólares bajo términos que se ajustan a la capacidad del país de hacer pagos de interés y amortización.	Moneda local prestada con la opción de pagar en dólares.

INSTITUCIONES INTERNACIONALES

	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	Corporación Financiera Internacional (Subsidiaria del BIRF)	Asociación de Desarrollo Internacional (Subsidiaria del BIRF)	Banco Interamericano de Desarrollo (IDB)
Naturaleza del Préstamo	Préstamos a gobiernos miembros y a entidades privadas garantizadas por el gobierno miembro.	Empréstitos a la empresa privada productiva; no se requiere la garantía de un gobierno miembro.	Empréstitos para proyectos tanto específicos como de carácter social.	Concede o participa en préstamos directos a gobiernos miembros y a entidades privadas en los países latinoamericanos. Los préstamos pueden ser tanto para proyectos de desarrollo económico como de carácter social.
Recursos	Suscripciones de capital de los países miembros y emisiones de valores del Banco. En diciembre 31, 1960 el capital total suscrito fue de US\$ 19.900 millones.	Suscripciones de capital de los países miembros de US\$ 97.5 millones más el producto de la venta de inversiones.	Suscripciones de miembros que superan US\$ 900 millones. Los países industrializados deben pagar sus suscripciones en oro o moneda convertible a plazos durante cinco años; otros países pagan el diez por ciento de sus suscripciones en oro o moneda convertible. Los recursos en moneda convertible son lo suficiente para sostener una tasa anual de empréstitos de US\$ 150 millones.	Recursos autorizados de US\$ 1.000 millones de los cuales US\$ 850 millones son para "operaciones especiales". Además, IDB administra el Fondo de Progreso Social de US\$ 394 millones proporcionados por el Gobierno de los Estados Unidos.
Moneda de Reintegro	Moneda prestada, especialmente US dólares y otras monedas convertibles.	La moneda del empréstito, generalmente US dólares.	Condiciones de reintegro dependen de la balanza de pagos del prestamista. Los términos de reintegro de los primeros préstamos han sido de 50 años sin intereses.	El capital de las "operaciones ordinarias" se reintegra en la moneda del préstamo; el capital de las "operaciones especiales" y del Fondo de Progreso Social se reintegra total o parcialmente en la moneda del país donde se encuentra ubicado el proyecto.

Se ha dicho que, puesto que todo país en desarrollo requiere grandes cantidades de bienes de capital y materia prima, existen pocas razones por las cuales las entidades crediticias deben escoger proyectos específicos para financiar. Este procedimiento requiere mucho tiempo para la investigación, limitando así el monto de la financiación de que puede disponerse en un tiempo dado. Además, las instituciones crediticias internacionales probablemente no proveerán sino una pequeña fracción de la inversión total en el país recipiente y es, al fin y al cabo, la distribución de la totalidad de los recursos de inversión del país, y no la naturaleza de unos cuantos proyectos, la que determina el desarrollo económico de un país y su capacidad de servicio de préstamos externos.

Las instituciones crediticias, por otra parte, sostienen que ellas deben tener la certeza de que sus fondos serán utilizados en forma productiva. Además, mantienen que no es cierto que se preocupan solamente por los proyectos específicos que están dispuestas a financiar. No se han limitado solo a la investigación de las posibilidades económicas y técnicas, o a lo lucrativo de proyectos específicos por financiar, en la consideración de solicitudes de préstamo. De hecho es imposible darle consideración adecuada a una solicitud de préstamo para, por ejemplo, una presa hidroeléctrica o un ferrocarril o un proyecto de irrigación, sin investigar los varios sectores de la economía y los planes y las posibilidades de desarrollo del país.

Es cierto, sin embargo, que el sistema de estudiar proyectos específicos implica un contacto esporádico entre funcionarios de la institución crediticia y el país recipiente y, puesto que existen varias de estas instituciones a que un país puede solicitar empréstitos, ninguna de ellas adquiere una responsabilidad continua respecto al programa de desarrollo y su financiación en el país prestamista.

Un tercer enfoque, que tiende a favorecer, combinaría el sistema de proyectos específicos con el de relaciones estrechas y permanentes con el país recipiente. La entidad crediticia se comprometería a financiar una serie de proyectos específicos que constituyan parte integral del programa de desarrollo del país. Además, la institución crediticia internacional podría aconsejar al país respecto a la planeación de su desarrollo, asistir al gobierno en la elaboración y escogencia de proyectos satisfactorios desde el punto de vista de la financiación externa y tomar a su cargo el suministro más o menos con-

tinuo de fondos externos de acuerdo con el programa a largo plazo. La tasa a que se harían disponibles los fondos específicos, la capacidad de servir deuda adicional en el país recipiente (partiendo de la base de que la entidad concede préstamos "duros") y los recursos de que dispone la institución crediticia.

No he querido decir que las instituciones internacionales de financiación se hayan preocupado solamente con proyectos específicos en el pasado. El Banco Mundial, por ejemplo, ha enviado misiones generales de estudio a varios de sus miembros con el fin de preparar un análisis de la economía y su potencial, y hacer recomendaciones respecto a su programa de desarrollo. El Banco Mundial también ha enviado representantes permanentes a varios países de la América Latina como consejeros sobre políticas económicas y fiscales, y en la elaboración de programas de inversión. Ha enviado ingenieros y otros especialistas a países para aconsejarlos respecto a problemas económicos y técnicos específicos y ha asistido a países a encontrar personal para la preparación de solicitudes de préstamo que serán sometidas a su consideración. Sin embargo, el Banco Mundial ha suministrado la totalidad de sus servicios técnicos a solo unos cuantos países, y sus relaciones con los programas de desarrollo de la mayoría de los países latinoamericanos continúan siendo esporádicas.

Las actividades del Banco de Exportación e Importación han sido mucho menores que las del Banco Mundial en el campo de la asistencia técnica. Al contrario del Banco Mundial, sin embargo, el Banco de Exportación e Importación ha concedido varios empréstitos generales de desarrollo. De hecho, en los últimos años dicho banco ha concedido mil millones de dólares en préstamos que podrían considerarse generales, es decir, que no son ligados a ningún proyecto específico, a los países latinoamericanos.

Existe aún un cuarto enfoque a la financiación externa, de acuerdo con la cual la institución crediticia se compromete a proveer durante cierto tiempo aquella cantidad de capital considerada necesaria para lograr una tasa predeterminada de crecimiento económico. Fue este el sistema adoptado en el Plan Marshall para Europa, y es uno que por lo menos se encuentra implícitamente en la Carta de Punta del Este. Aunque ninguna institución extranjera de desarrollo podría asegurar una tasa determinada de crecimiento para un país en desarrollo, podrían tener como objetivo suministrar todo el capital que ese país pueda emplear productivamente, dadas las

prioridades de inversión, en la realización de sus metas de crecimiento. Mientras que la institución de desarrollo no podría garantizar que un país implementaría todas las medidas de ayuda propia necesarias para lograr los objetivos de su plan de desarrollo, y podría suministrar asistencia técnica destinada a mejorar la capacidad de absorción de capital del país. Las instituciones crediticias, por ejemplo, podrían asistir al país en la preparación de una serie de proyectos apropiados para el financiamiento externo que le permitiría recibir un flujo continuo de capital en las cantidades requeridas por sus metas y programas de desarrollo.

Uno de los factores que complica este enfoque es que los países en desarrollo tienden a prestar fondos de más de una institución, y ninguna institución sola dispone de fondos suficientes para suministrar todo el capital externo que cada uno de los países en vía de desarrollo podría absorber y servir en forma adecuada. Además, las instituciones crediticias emplean distintos criterios para juzgar la capacidad de servicio de deuda de un país, y el servicio de la deuda de una entidad puede verse perjudicada por la adquisición de nueva deuda a otra, o como consecuencia de haber contraído obligaciones con fuentes privadas. Existen, sin embargo, algunas entidades que conceden empréstitos con términos muy generosos de reembolso, pero la combinación de préstamos "duros" y "blandos" de instituciones crediticias públicas, más lo que el país pueda prestar de fuentes privadas, debería relacionarse con la capacidad de servicio de deuda externa del país.

La solución de este problema, tanto como la de los otros problemas respecto a las relaciones entre las instituciones crediticias y los países prestamistas, debe encontrarse en una estrecha coordinación entre las distintas instituciones extranjeras de financiación y de asistencia técnica por una parte, y entre las agencias de ayuda externa y los funcionarios de los países prestamistas por otra. Antes de tratar este punto, sin embargo, quiero regresar brevemente al problema de los empréstitos generales contra los préstamos destinados a un proyecto específico.

Quisiera comenzar diciendo que indudablemente existen, a mi modo de ver, casos en que se justifican los empréstitos generales. Instituciones internacionales de crédito han concedido líneas de crédito a bancos nacionales de desarrollo que, a su vez, prestan fondos a cientos de pequeños prestamistas. En tales casos, la institución crediticia internacional generalmente se reserva el derecho de re-

visar los préstamos hechos por el banco nacional de desarrollo por encima de algún límite, cien mil dólares, por ejemplo. Existen igualmente situaciones de emergencia que podrían justificar un empréstito a un país con problemas de balanza de pagos, para que ese país pueda mantener el flujo de importaciones de bienes de capital y de materia prima. Por último, recientemente se han hecho préstamos a países latinoamericanos, incluso a la Argentina, Chile y el Brasil, que han emprendido reformas de cambios y programas de estabilización de gran alcance. Donde los países han experimentado una inflación crónica y desequilibrio externo, se dificulta el planeamiento racional del desarrollo tanto como el progreso económico y social. Se desanima la inversión privada externa y las instituciones públicas de crédito en el exterior se encuentran mal dispuestas a conceder empréstitos de desarrollo a largo plazo. Así para muchos países, el primer paso en un programa a largo plazo de desarrollo económico y social es con frecuencia una reforma financiera completa que generalmente incluye un ajuste en la tasa de cambios, la eliminación de tasas múltiples de cambios y cuotas de importación, balance en el presupuesto fiscal, restricciones al crédito bancario, la eliminación de varios tipos de subsidios y otras medidas destinadas a ponerle fin a la espiral inflacionaria tanto de costos como en los precios. Los precios deben estabilizarse mientras que al mismo tiempo las disparidades de precio deben eliminarse debido a la mala distribución de la producción y de la inversión que engendran.

Como primera medida, países que se encuentran en estas condiciones deberían pedirle asistencia estabilizadora y técnica al Fondo Monetario Internacional, aunque con frecuencia la cuota del país con el Fondo es demasiado pequeña para resolver el problema. Además, países en estas condiciones generalmente requieren financiamiento a mayor plazo de lo que prevé el Fondo. Así, el país puede verse ante la necesidad de acudir a otras fuentes tales como el Banco de Exportación e Importación por ayuda que le permita mantener sus importaciones y posiblemente reducir su deuda a corto plazo, emprendiendo al mismo tiempo varias medidas internas de estabilización.

Mientras estoy de acuerdo en que la ayuda a la estabilización, mediante préstamos de balanza de pagos, puede ser necesaria y deseable en algunos casos, existe siempre el peligro de que no contribuirán a un crecimiento económico sano, permitiendo simplemente la continuación de políticas fiscales y económicas erróneas dentro del país.

Con la excepción de estas necesidades y circunstancias especiales, creo que el punto básico de la controversia entre empréstitos generales y para proyectos específicos es el de si las instituciones crediticias internacionales se deben interesar, en cooperación con varias entidades de asistencia técnica, en los programas de desarrollo de los países individuales. Un análisis de los aspectos técnicos y económicos de proyectos específicos, y de su relación al proceso de desarrollo, constituye una relación estrecha entre la entidad crediticia y aquellos sectores del programa de inversiones que la entidad se propone financiar. Además, cada proyecto no debe considerarse aisladamente y fuera del contexto general del desarrollo económico del país. Un repaso de los aspectos económicos, de ingeniería y de contabilidad que acompaña la solicitud de préstamos para un proyecto específico tendrá con frecuencia un valor educativo para los funcionarios del país en desarrollo, que más tarde podrá aplicarse a los proyectos financiados por el país de sus propios recursos. Además, cualquier análisis cuidadoso de un proyecto individual requiere una investigación detallada de proyectos relacionados que serán financiados por otras fuentes y, en general, un repaso de los planes para el sector económico del cual el proyecto forma parte.

El problema que la financiación de proyectos específicos ha encontrado en el pasado ha sido la tendencia por parte de las instituciones crediticias de concentrar su interés en los proyectos específicos en vez de en los programas de desarrollo a largo plazo. El financiamiento de proyectos aislados ha dificultado el planeamiento a largo plazo de los países puesto que desconocen de dónde provendrá la financiación de proyectos futuros y la magnitud de la existencia externa con que pueden contar en cualquier período dado de tiempo. Sin embargo, un compromiso de suministrar financiación hasta cierta suma no es incompatible con el sistema de proyectos específicos. Una agencia de ayuda para el desarrollo podría destinar cierta suma por adelantado a través de un período de años, comprometiéndose a financiar proyectos específicos a medida que sean elaborados por el país y aprobados por la agencia. Además, la agencia de desarrollo debería poder ofrecer asistencia técnica en la elaboración de proyectos apropiados para la financiación externa, permitien-

do así un flujo continuo de ayuda al desarrollo de acuerdo con planes a largo plazo y compromisos de fondos.

Como fue mencionado antes, la dificultad con el enfoque a la financiación externa que he sugerido —es decir, uno en que los fondos comprometidos por las instituciones crediticias externas sean suficientes para permitir que un país logre sus metas a largo plazo de desarrollo, porque serían destinados en gran parte a proyectos específicos— se encuentra en la existencia de varias agencias de financiamiento externo y de asistencia técnica con poca o ninguna coordinación dentro del país recipiente. La ayuda externa requiere coordinación para que estas agencias puedan trabajar en conjunto en la realización del programa de desarrollo del país. Este problema fue reconocido en la Conferencia de Punta del Este y se tomaron algunos pasos hacia su solución. Por ejemplo, se hicieron planes para un repaso externo del programa de desarrollo de cada país por un grupo de expertos nombrados por la Organización de Estados Americanos, el Banco Interamericano de Desarrollo y la Comisión Económica para la América Latina. Este repaso es, sin embargo, completamente voluntario desde el punto de vista de cada país y el procedimiento no alcanza, ni mucho menos, una coordinación completa de las actividades de las distintas agencias extranjeras de asistencia que operan en cada país. Sugiero que la Organización de los Estados Americanos le de consideración inmediata a este problema en cooperación con las distintas agencias.

En un estudio que recientemente preparé para el Comité Económico Conjunto del Congreso de los Estados Unidos, recomendé un programa detallado de coordinación de las agencias extranjeras de asistencia en cada país.

Hay varios otros problemas relacionados con el financiamiento externo que me gustaría discutir si tuviera tiempo. Estos incluyen el problema de juzgar la capacidad de pago de los países prestamistas, la práctica de limitar préstamos externos al componente de divisas del proyecto y el establecimiento de condiciones de ayuda propia antes de conceder préstamos.

## PROYECTO DE PRESUPUESTO DE LOS ESTADOS UNIDOS PARA EL AÑO FISCAL DE 1963

Resumen del presentado por el señor Presidente Kennedy al congreso

En medio del interés general de los círculos financieros y económicos del mundo entero, el presidente Kennedy sometió a la consideración del congreso de su país, el pasado 18 de enero, el primer presupuesto de la actual administración, correspondiente al año fiscal de 1963, o sea al período comprendido entre el 19 de julio de 1962 y el 30 de junio de 1963.

Este artículo tiene por finalidad el presentar un resumen del mensaje presidencial y destacar los más importantes aspectos de este documento. Se ha puesto especial consideración a la relación del presupuesto con la política internacional de los Estados Unidos y en particular con la ayuda exterior a Latinoamérica, dentro del marco de la Alianza para el Progreso.

Al hacer la presentación del presupuesto, que contempla ingresos por US\$ 93 billones y gastos de US\$ 92.5 billones, el presidente anunció que dos objetivos fundamentales habían sido tenidos en cuenta en su ejecución: en primer término, llevar a cabo con eficiencia todas las actividades asignadas al gobierno, desde la prestación de los servicios de correo y defensa hasta los proyectos de exploraciones espaciales; en segundo lugar, contribuir, a través de esta herramienta gubernamental, al desarrollo económico de la nación, al mantenimiento de altos niveles de empleo y al logro de una adecuada estabilidad de precios.

Al describir la relación del presupuesto con el desarrollo económico y la estabilidad nacional, el presidente anota que el fin principal de la política económica de la actual administración es el de conseguir un rápido progreso, cuyos beneficios repercutan por entero en toda la nación. Igualmente, se aspira a mantener niveles de producción y empleo, acordes con la capacidad productiva y con el crecimiento de la masa trabajadora.

En el lleno de las anteriores finalidades el presupuesto juega un destacado papel. Efectivamente, inversiones y servicios de gran importancia han de ser atendidos por el gobierno, a ejemplo de los cuales se pueden mencionar los programas de investi-

gación científica, en su mayoría financiados con fondos estatales. A lo anterior se agrega la contribución del presupuesto a los planes de educación y sistemas de comunicación, entre otros, que tan destacado papel desempeñan en el desarrollo económico del país.

El mensaje presidencial indica también la necesidad de nivelar en lo más posible los sueldos de los empleados de gobierno con los de la empresa privada, con miras a buscar una mayor estabilidad en el personal y un más alto rendimiento de la gestión oficial.

Dentro de las características generales del presupuesto se destaca el interés que el gobierno ha puesto en el adelanto de los programas de investigación científica y educación. A través de las inversiones oficiales en estas actividades, el gobierno aspira a elevar el nivel general de conocimiento del elemento humano, lo que le ha de permitir a la nación la obtención de una mayor producción en años venideros.

Especial énfasis ha puesto el gobierno en el hecho de que el presupuesto arroja un superávit de US\$ 463 millones. Aun cuando su monto no es de consideración, debe tenerse en cuenta que corresponde al primero que se presenta en tres años y al segundo en seis. Es de anotarse también que para el año fiscal de 1962, que termina el 30 de junio, se estima un déficit de US\$ 7.000 millones.

Los gastos de US\$ 92.5 mil millones que se registran en el presupuesto de 1963 son superiores en US\$ 3.4 billones a los del año inmediatamente anterior, aumento que corresponde en aproximadamente 75% a apropiaciones para defensa nacional y actividades espaciales.

Los ingresos aumentaron en US\$ 10.9 billones sobre los correspondientes al año de 1962. Su cálculo ha sido estimado sobre la base, previsible por cierto, de que el proceso de recuperación económica continuará y de que en el año de 1962 se obtendrá un promedio nacional bruto cercano a los US\$ 570 billones.

A continuación y con carácter ilustrativo se indica un cuadro de los ingresos y gastos presupuestales de 1963 en comparación con los estimados en 1962 y con los realmente efectuados en 1961.

## RESUMEN DE INGRESOS Y GASTOS PRESUPUESTALES

(Millones de dólares — Cifras aproximadas).

INGRESOS PRESUPUESTALES	1961 (Reales)	1962 (Estimados)	1963 (Estimados)
Impuestos de renta individuales...	41.338	45.000	49.300
Impuestos de renta a las sociedades...	20.954	21.300	26.600
Impuestos de consumo.....	9.063	9.627	9.956
Impuestos estatales.....	1.896	2.090	2.325
Impuestos de aduana.....	982	1.215	1.320
Varios .....	4.080	3.524	4.192
<b>Total .....</b>	<b>78.313</b>	<b>82.756</b>	<b>93.693</b>
Menos movimientos internos.....	654	656	693
<b>Total ingresos presupuestales...</b>	<b>77.659</b>	<b>82.100</b>	<b>93.000</b>
<b>GASTOS PRESUPUESTALES</b>			
Defensa nacional.....	47.494	51.212	52.690
Asuntos internacionales.....	2.500	2.896	2.996
Tecnología e investigación espacial	744	1.300	2.400
Agricultura .....	5.173	6.343	5.836
Recursos naturales.....	2.006	2.117	2.298
Comercio y transportes.....	2.573	2.915	2.531
Vivienda y desarrollos comunales	320	545	832
Salud, trabajo y bienestar social	4.244	4.708	5.105
Educación .....	943	1.143	1.470
Beneficios a los veteranos.....	5.414	5.572	5.298
Intereses .....	9.050	8.998	9.398
Gastos generales del gobierno....	1.709	1.910	2.027
Ajustes y contingencias.....	—	75	350
<b>Total .....</b>	<b>82.169</b>	<b>89.732</b>	<b>93.230</b>
Menos movimientos internos.....	654	656	693
<b>Total gastos presupuestales...</b>	<b>81.515</b>	<b>89.076</b>	<b>92.537</b>
<b>Déficit o superávit presupuestal.</b>	<b>- 3.856</b>	<b>- 6.975</b>	<b>+ 463</b>

Expresadas las cifras del cuadro anterior en términos porcentuales, se observa que la procedencia de los fondos puede resumirse así:

Impuestos individuales.....	53%	
Impuestos a las sociedades.....	28%	
Impuestos de consumo.....	11%	
Otros ingresos.....	8%	100%

Una estimación detallada sobre la procedencia de los fondos, tomada de informaciones oficiales muestra, en cifras aproximadas, la siguiente situación:

52 millones de contribuyentes por impuestos personales sobre la renta.....	US\$ 49.3
600 mil sociedades por impuestos a las utilidades .....	26.6
Impuestos de consumo (cigarrillos, licores, viajes, teléfono, telégrafo y otros).....	10.0
Impuestos estatales y otros.....	2.3
Impuestos de aduana.....	1.3
Otros ingresos (intereses, regalías, venta de bienes y propiedades).....	3.5
	<b>US\$ 93.0 billones</b>

En cuanto a los gastos se refiere, el siguiente cuadro presenta, en términos porcentuales, el destino de los fondos.

DESTINO	%
Defensa nacional, asuntos internacionales y actividades espaciales.....	63
Intereses .....	10
Beneficios a los veteranos.....	6
Agricultura .....	6
Salud y bienestar social.....	6
Varios .....	9
	<b>100%</b>

## ASUNTOS INTERNACIONALES

La partida incluida en el presupuesto de 1963 para cumplir con los programas internacionales tiene un monto de US\$ 3 billones, suma que representa un 3.24% del total y es, en el campo de la ayuda económica, superior en US\$ 202 millones a la del año de 1962.

Con miras a ilustrar lo más claramente posible los programas presupuestales en el campo de la actividad internacional de los Estados Unidos, se presenta a continuación un resumen de los gastos para 1963, en comparación con los de los dos años inmediatamente anteriores.

En relación a los programas internacionales, conviene recordar que durante el año de 1962 se operó en ellos una fundamental revisión y reorientación, de cuyo resultado se obtuvo un mayor énfasis en los proyectos a largo plazo, particularmente en aquellos campos que más requieren de la financiación externa.

Dentro de la reorientación de los programas de ayuda exterior, debe destacarse la creación de la Agency for International Development, que combina en un solo cuerpo administrativo las funciones anteriormente adelantadas por varias agencias de crédito internacional y a través de la cual se va a lograr una más rápida y efectiva programación de la ayuda exterior.

El presupuesto de 1963, como ya se anotó, ha aumentado en cerca de US\$ 200 millones la suma destinada para los préstamos de desarrollo a largo plazo, que han de ser pagados en dólares con bajos intereses. Además de esto, se destinarán US\$ 122 millones como contribución a la International Development Association y al Banco Interamericano de Desarrollo, para préstamos de carácter económico y social. El Eximbank, por su lado, continuará jugando un papel importante en los compromisos de préstamos internacionales. Sin embargo, se espera que una parte importante de estos préstamos sea financiada con fondos privados a través de la garantía a las exportaciones que ahora otorga el Eximbank.

## ASUNTOS INTERNACIONALES

(Años fiscales — Millones de dólares)  
(Cifras aproximadas)

PROGRAMA O AGENCIA	GASTOS PRESUPUESTALES			COMPROMISOS
	1961 (Real)	1962 (Estimado)	1963 (Estimado)	Solicitados para 1963
<b>AYUDA ECONOMICA O FINANCIERA</b>				
Préstamos para desarrollo económico.....	258	450	650	1.250
Donaciones para desarrollo económico.....	169	204	285	332
"Alianza para el Progreso".....	—	85	225	600
Programas de asistencia.....	1.013	740	560	500
Contribuciones voluntarias a organizaciones internacionales.....	76	140	145	149
Contingencias.....	210	250	295	400
Otros.....	78	66	75	166
Banco Interamericano de Desarrollo.....	—	110	60	60
Asociación Internacional de Desarrollo.....	74	62	62	62
Cuerpo de Paz.....	—	10	52	64
Export-Import Bank.....	37	-101	-225	—
Alimentos para la Paz (Ley Pública 480).....	199	281	300	300
Otros:				
Programas en curso.....	11	11	8	2
Legislación propuesta para:				
Refugiados e inmigrantes.....	—	—	12	12
Carretera Interamericana.....	—	—	6	18
Sub-total.....	2.126	2.308	2.510	3.914
<b>INFORMACION EXTRANJERA Y ACTIVIDADES DE INTERCAMBIO</b>				
Agencia de Información de los Estados Unidos.....	121	147	159	158
Departamento de Estado.....	37	50	63	65
<b>MANEJO DE LOS ASUNTOS INTERNACIONALES</b>				
Departamento de Estado:				
Programas en curso.....	213	285	245	252
Legislación propuesta para la compra de bonos de las Naciones Unidas.....	—	100	—	—
Agencia de control de armamentos y desarme.....	—	2	5	6
Comisión de Tarifas y otros:				
Programas en curso.....	3	3	4	4
Legislación propuesta para las reclamaciones de Filipinas.....	—	—	10	73
Totales.....	2.500	2.896	2.996	4.473

El aspecto de la contribución a los planes de la "Alianza para el Progreso" está claramente anotado en el mensaje presupuestal. En él se aprecia que para el año fiscal de 1963 se estimó un gasto de US\$ 225 millones. Además, el gobierno ha solicitado del congreso una autorización especial por US\$ 3.000 millones, destinada a financiar los programas de desarrollo social en Latinoamérica, durante un período de cuatro años. El compromiso inicial requerido para 1963 es de US\$ 600 millones.

La rapidez con la cual se extienda esta ayuda financiera a Latinoamérica, es aún difícil de predecir. Su ejecución está íntimamente ligada a la aceptación por parte del congreso de las partidas pre-

supuestales solicitadas, y a los planes internos de desarrollo que han de adelantar los países latinos en diversos campos, como los de legislación agraria, reformas tributarias y otros.

Con verdadero interés se seguirá el curso de las discusiones en el congreso del primer presupuesto de la administración Kennedy. Se espera que no serán de trascendencia las variaciones que se introduzcan y que la política económica del actual gobierno, traducida en parte a través del presupuesto, salga triunfante y comience a incidir favorablemente en las relaciones internacionales de los Estados Unidos y en la actividad general de la nación.

## VEINTICINCO AÑOS ATRAS

MARZO DE 1937

## LA SITUACION GENERAL

Siendo por aquellos días muy satisfactorio el ambiente general de la situación económica —ya que continuaban obrando factores tan favorables como los precios del café en los grandes mercados consumidores y como la mayor producción de oro con aumento notorio de las reservas monetarias—, no obstante, las elecciones próximas para cuerpos colegiados de la nación y los departamentos y para presidente de la república, han producido en el país, y así lo reconocen las notas editoriales de la entrega 113 de la Revista del Banco de la República, “una intensa agitación política que naturalmente ha repercutido en los negocios, deprimiéndolos”. Las notas mencionan también como causa de intranquilidad y entorpecimiento mercantil la huelga entonces vigente de los trabajadores del ferrocarril del Pacífico.

LA SITUACION FISCAL, LA BANCA,  
EL CAMBIO, EL CAFE

Las rentas nacionales produjeron \$ 4.621.000 en febrero de 1937, contra \$ 6.675.000 en enero anterior y \$ 4.819.000 en febrero de 1936.

Las reservas de oro del banco emisor, según se dejó anotado atrás, mejoraron en febrero de 1937; de US\$ 26.011.000 que mostraban en 31 de enero pasaron a US\$ 27.592.000. Estos saldos comprenden, en su orden, 583.553 y 616.804 onzas finas por valor de US\$ 20.424.000 y US\$ 21.588.000.

Las oficinas de compensación de cheques registraron en febrero de 1937 un movimiento de \$ 61.561.000, o sea un descenso de \$ 9.740.000 en relación con enero. En febrero de 1936 ese movimiento alcanzó a \$ 64.219.000.

El cambio por dólares continuó en ascenso hasta situarse en 175% %, tipo de venta del Banco de la República y en el cual habrá de mantenerse según se prevé, hasta que empiece la movilización de la próxima cosecha de café. Las monedas europeas siguen estables en el mercado de Nueva York, a ex-

cepción del franco francés. El 19 de marzo de 1937 la libra esterlina se cotizaba allí a \$ 4.88%, contra \$ 4.89 un mes atrás, y el franco francés a \$ 0.0459 contra 0.0465%.

Las compras de oro del Banco de la República sumaron 31.916 onzas finas en febrero de 1937. En enero anterior se compraron 38.055 onzas, y en febrero de 1936, 33.115. La prima que el banco paga sobre sus adquisiciones de oro subió de 65.75% a 66.30%, de acuerdo con el alza del cambio.

Respecto del café, “el mes de febrero fue muy agitado en el mercado de Nueva York”, dicen las notas editoriales, y continúan: “Los precios del café del Brasil en esa ciudad, pero principalmente en el mismo Brasil, fueron forzados a un nivel demasiado alto en relación con las clases suaves, lo que según parece obedeció a razones de política interna. Lo inconveniente de tal táctica para el café brasileño se hizo sentir, produciendo un brusco descenso en las cotizaciones de ese café, que trajo una gran confusión en la bolsa de Santos y aun en la de Nueva York y desconcertó el mercado. Afortunadamente pasó ya esta crisis, que tuvo como resultado establecer una escala de precios más normal entre las calidades del Brasil y los suaves...” Los precios de los cafés colombianos se afectaron muy poco: al cerrar la segunda década de marzo de 1937 el Medellín se cotizaba de 13¼ a 13¼, contra 13% un mes antes, y el Bogotá, a 12% contra 12½. En el interior del país se mantuvieron los precios del mes pasado, así: \$ 36 la carga de pergamino y \$ 46 la de pilado. En febrero de 1937 se movilizaron a los puertos de embarque 396.293 sacos; en enero anterior, 431.834 y en febrero de 1936, 271.801. Lo movilizado en los dos primeros meses de 1937 monta 828.127 sacos, contra 619.267 en el bimestre correspondiente de 1936.

## ALGUNAS CIFRAS DE INTERES

Depósitos en los bancos a excepción del Banco de la República. En 28 de febrero de 1937 sumaban \$ 99.728.000, y un mes antes, \$ 98.234.000; en febrero de 1936 ascendían a \$ 83.959.000. Estas cifras incluían depósitos de ahorro en sucesivas proporciones de 11.33%, 11.33% y 11.38%.

Explotaciones petroleras. A 1.617.000 barriles llegaron las de febrero de 1937, contra 1.665.000 en enero anterior y 1.475.000 en febrero de 1936. En el primer bimestre de 1937 se produjeron 3.282.000 barriles contra 3.075.000 en igual período de 1936.

Comercio exterior. **Exportaciones** (valor en puertos de embarque): febrero de 1937, \$ 14.228.000; enero de 1937, \$ 13.772.000; febrero de 1936, \$ 10.219.000. **Importaciones** (valor de factura): febrero de 1937, \$ 10.670.000; enero de 1937, \$ 13.184.000; febrero de 1936, \$ 7.111.000.

Precios de alquiler de casas de habitación en Bogotá. Índice (julio de 1933 = 100.0). Este índice permaneció sin variación desde mayo de 1936 en

que marcó 133.9, cifra que corresponde también a febrero de 1937. En febrero de 1936 fue de 134.1, y el promedio de 1936, 133.7.

Costo de algunos artículos alimenticios en Bogotá. Índice (1923 = 100). En febrero de 1937 promedió 138; en enero precedente, 135, y en febrero de 1936, 147.

Bolsa de Bogotá. \$ 1.077.000 montaron las operaciones bursátiles en febrero de 1937, que se comparan con \$ 1.407.000 en enero anterior y \$ 4.301.000 en febrero de 1936. La baja de un año a otro consistió en la menor cantidad de divisas extranjeras que salieron al mercado desde la segunda mitad de 1936.

## COMENTARIOS BIBLIOGRÁFICOS

POR ALBERTO LOZANO SIMONELLI

(Especial para la Revista del Banco de la República)

**L'Economie du XXe Siècle par François Perroux. Presses Universitaires de France.**

108, Boulevard Saint-Germain, Paris, 1961.

Perroux es, sin lugar a dudas, uno de los economistas y sociólogos más brillantes de los últimos tiempos. Como principal animador del Instituto de Ciencias Aplicadas (ISEA), del Instituto de Desarrollo Económico y Social (IDES) y del Colegio de Francia, se ha mostrado como uno de los renovadores de esta ciencia en Francia, dirigiendo eficazmente equipos de búsqueda e información estructurada que le han permitido adelantar estudios tan importantes como los contenidos en sus obras precedentes, las más notables: "Economía y Sociedad", "Las cuentas de la nación", "El capitalismo" y "La coexistencia pacífica".

Nos presenta ahora la economía de una época que ha vivido y estudiado, pues, con gran intensidad y que constituye por lo tanto la suma o síntesis de sus largas y minuciosas investigaciones, y que pretende puntualizarlas en el campo teórico. Sin embargo, una gran elasticidad de conceptos predomina,

abriendo campo a múltiples y benéficas discusiones. Casi pudiera decirse que el principal fundamento es un sentido común cabalmente expresado y basado en una búsqueda consciente de todos los fenómenos y acaeceres, no necesariamente económicos pero sí conducentes a un objetivo de este tipo, cual es el equilibrio real del mundo y la aspiración de las sociedades a un crecimiento armónico.

Son tan diversos los aspectos tratados por el autor, que sería labor ardua y difícil tratar de compendiarlos. En seis partes está dividida la obra; la primera trata de las economías dominantes, con apartes relativos a una teoría de las mismas, su dinamismo, la concurrencia y el efecto de la dominación, así como la teoría de la concurrencia monopolística. La segunda contiene "Los polos de crecimiento", su noción, la noción del desarrollo, y muy importante "Los espacios económicos". La tercera "Las macrodecisiones". La cuarta "La información económica". La quinta "El crecimiento armónico". Finalmente, con una pregunta se cierran las 598 páginas: ¿Una Economía "Generalizada"? En esta última parte se trata el método a seguir; sobre las

funciones del provecho en la economía capitalista y en la economía soviética; el provecho y el progreso económicos y la idea de progreso delante de la ciencia económica de estos tiempos.

El principal propósito de Perroux, o por lo menos el más claramente expresado, es el de mediante una constante relación de causa a efecto surgida de la observación de los fenómenos principales del mundo actual, someterlos a un examen de conjunto. En esta forma se va llegando a las deducciones, las cuales, de acuerdo con su importancia, son tratadas de una manera muy especial. Por ejemplo, para Perroux las grandes unidades económicas, las empresas, los grupos de empresas y las naciones se encuentran situadas en un primer plano, pero su papel se ve obstruido por su desigualdad manifiesta en dimensiones y en potencia. En otras palabras, y siguiendo al autor, su conducta no es compatible por el solo efecto del mecanismo de los precios, ni está sumisa al arbitraje neutro de los mismos.

Los equilibrios que él denomina **espontáneos** entre las pequeñas unidades económicas, lo mismo que el equilibrio entre las **unidades reales** están tratados a espacio. Su justificación es la búsqueda de un crecimiento armónico que sirva lo mejor posible a los hombres tal como ellos son y sus grupos organizados.

La simplificación de los hechos económicos, lo afirma varias veces, no se produce mecánicamente; ya hay un pensamiento económico capaz de medir las relaciones entre los hombres y determinarlas concretamente, así como se mide y se determina también las relaciones entre las cosas. En efecto, su poder inmenso, en el ámbito en que se desarrolla, les da una capacidad inequívoca e irrenunciable de escoger entre la lucha y la cooperación.

¿Pero, cuáles son las condiciones reales en que se forman las decisiones de los agentes y su conducta? La deducción de Perroux, no sin un estudio

profundo sobre las naciones y las industrias dominantes, es la de que, desarrollándose esta actividad en condiciones de profundo desequilibrio, emergen del universo estéril de los pequeños autómatas regidos a una ley simple de movimiento. Para ello se explica un estudio metódico y ordenado que permita sacar a plena luz las principales consecuencias de la presencia de estas naciones y empresas dominantes en la economía moderna, con base en sus tres características fundamentales de dimensión, de poder de negociación y naturaleza de su actividad.

“Tanto las competencias colectivas como la **concurrentia** entre las empresas son de naturaleza **agresiva**; el mejor, el más fuerte se propone acabar por la fuerza con su rival; él lucha contra él en el teatro de un conjunto donde se propagan las **novaciones**, la inversión y el producto adicional. Pero esta propagación no es ni espontánea, ni uniforme, ni **mecánica**”. Para la sociedad es necesario, concluye, que los más fuertes sean también los mejores, si se cumple la condición previa y el requisito indispensable de que su aumento sea correlativo a un mínimo de costo social y humano, y benéfico por partes iguales a **todo el hombre en cada hombre**.

Se impone pues, para el mundo; para su progreso y adelanto constante, que los conflictos entre los grupos se transformen en diálogos, única forma de racionalizar la ciencia económica y no convertirla en simples hechos estadísticos. No es posible tampoco, en las actuales y angustiosas circunstancias en que el mundo entero se debate, seguir abriéndole el campo a la tendencia muy generalizada pero extremadamente nociva y viciosa “de inclinarse delante de una pretendida naturaleza de las cosas económicas, exterior a la conciencia y a la voluntad de los sujetos”.

Como lo afirma G. Brunel en un comentario a esta obra, muy recientemente aparecido, ...“ella demuestra que nuestra vida económica no estará más condenada a la pasividad: se abre al progreso”.