

SITUACION ECONOMICA DE ESPAÑA EN 1948

POR

JUAN VELARDE FUERTES

PANORAMA GENERAL.

EL año 1948 supuso para la Economía española, fundamentalmente, la desaparición de la tendencia inflacionista existente a partir de 1939, agudizada sobre todo desde 1945. Como veremos más adelante, esta desinflación—para emplear el término en el sentido que hoy se está generalizando, o sea la desaparición de la presión de los precios, contrapuesto al de deflación o colapso en su estructura—se muestra muy moderada en cuanto a los índices de coste de vida. En algunos terrenos, sin embargo, como el mercado bursátil, por ejemplo, la influencia es destacadísima, y podemos afirmar que la depresión en los valores de renta variable es una de las características de nuestra coyuntura en el pasado año. El campo de la producción, en cambio, no ofrece modificación apreciable, uniéndose a la limitación de compras en el extranjero y a la dificultad de conseguir créditos suficientes para subvenir las necesidades actuales, salvo la excepción de la República Argentina. Esta falta de créditos actúa tanto sobre la renta nacional presente, al reducirse lógicamente la cantidad disponible de bienes, como sobre la futura, al no poder importar el capital necesario para reponer el utillaje español, necesitado de renovación. La evolución política internacional que tiene lugar en 1948 originó un creciente acercamiento entre los Estados Unidos y España, lo que hace esperar una ayuda en el te-

reno económico por parte de Norteamérica, hoy el primer país acreedor del mundo. La devaluación de la peseta, recientemente dictada para fomentar numerosas partidas de nuestro comercio internacional, mejorará también, si no surgen complicaciones, la situación económica, por lo que tal desvalorización merece destacarse dentro del panorama general de los acontecimientos financieros ocurridos en España durante el pasado año.

A continuación pasamos a estudiarlos con algún mayor detenimiento.

B O L S A .

La depresión iniciada en 1947 se agravó durante todo 1948, tanto en cotizaciones como en volumen operatorio. El siguiente cuadro lo muestra claramente (1):

CONTRATACIÓN (millones de ptas. nominales)

	<u>Fondos públicos</u>	<u>Acciones</u>	<u>Obligaciones</u>	<u>Total</u>
1946..	5.479	2.307	989	8.775
1947..	4.055	1.988	1.042	7.067
1948..	4.081	1.089	795	5.965

INDICES DE COTIZACIÓN (enero-junio 1936 = 100)

	<u>Fondos públicos</u>	<u>Acciones</u>	<u>Obligaciones</u>
1946..	114,83	235,02	116,40
1947..	113,23	320,94	113,33
1948..	112,10	229,11	105,53

El 9 de abril se publicó un decreto del Ministerio de Hacienda anulando la obligación de constituir la reserva especial, disposición que indudablemente tiene un carácter antideflacionista y que trató de influir en la Economía nacional a través del aumento en los dividendos, al traducirse en un incremento de la circulación monetaria, por un lado, y una subida de cotización de las acciones, por el otro, al crecer su rentabilidad. Sin embargo, fué de poca importancia en

(1) Las cifras tomadas del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Banca y Bolsa, Comité de Enlace de las Bolsas de Comercio, Memoria de su actuación en el período de 14 de enero de 1941 a 31 de diciembre de 1948, Imprenta de la Bolsa, Madrid, 1949, pág. 13, y del *Boletín de Estadística*, año X (2.ª época), núm. 49, enero 1949, págs. 97-98.

la realidad su repercusión en los mercados bursátiles. Por estas fechas extrañó también la nula influencia del anuncio de la posible entrada de España entre los países beneficiarios del plan Marshall. La tendencia constante hacia la baja se hace sin una gran presión del papel, existiendo en algunas sesiones del mes de abril cierta reacción al alza, pero indudablemente producida por causas endógenas, ya que las circunstancias exteriores, como el plan Marshall aludido antes y la victoria democristiana en las elecciones de Italia, no se traducen en nada positivo.

Esta clara huida de los capitales del mercado de acciones hace que para conseguirlos se empleen los procedimientos clásicos de las épocas deflacionistas: la emisión de valores de renta fija. La causa de esta preferencia de las obligaciones no se encuentra sólo en el hecho de que al bajar el índice de precios la renta fija aumenta su poder adquisitivo, sino también en que así como en épocas de inflación forzosamente todas las empresas tienen grandes ganancias, y con ello se comprende la tendencia a formar parte de ellas, en cambio, en las épocas de depresión, no se desea generalmente pertenecer como miembro de una empresa más que en concepto de acreedor principal y primero, caso del obligacionista, aunque el rendimiento por acción sea análogo.

Lo que acabamos de exponer se muestra claramente en los mercados españoles. Así se celebró con éxito completo la emisión de 300 millones de pesetas en obligaciones de la RENFE, que se cubrieron con exceso, pues en el prorrateo de las peticiones de más de 5.000 pesetas únicamente correspondió a los peticionarios el 78,57 por 100 de lo solicitado. Este buen resultado animó a diferentes compañías a presionar sobre el campo del ahorro de esta manera, como ocurrió, por ejemplo, con Iberduero, Electra de Langreo, Cros, Tudela Veguín, etc. Otra emisión de renta fija que tuvo franco éxito fué la de 300 millones de pesetas de cédulas de reconstrucción nacional.

Las elevadas cifras emitidas en renta fija causaron cierta preocupación en los medios financieros, pues existía duda sobre las posibilidades de absorción. Sin embargo, el tino con que se verificaron obvió todos estos inconvenientes, debido sobre todo al escalonamiento con que aparecieron. Al mismo tiempo sus cotizaciones en Bolsa, en esta época de descensos, se mantiene sensiblemente a la par.

La presente situación bajista del mercado de valores obedece a una cantidad enorme de razones reunidas, que reseñamos a continuación:

1) La baja conseguida en la circulación fiduciaria; 2) La supuesta restricción de créditos que se operó durante 1948; 3) La subida del

tipo de interés junto a la disminución de créditos bancarios, aumentando el Banco de España todos los tipos, singularmente el de descuento, desde el 4 al 4,5 por 100; 4) El equilibrio presupuestario, desaparición del presupuesto extraordinario y una mayor austeridad administrativa; 5) La desatada especulación inmobiliaria, efectuada sin ninguna base real, la cual acarreó con su caída un pánico indudable a los innumerables bolsistas bisoños que pululaban por los parquets, produciendo, por razones psicológicas, una venta y baja considerable en otras acciones de seguridad y solvencia totalmente diferentes a las de muchas inmobiliarias. La situación de éstas se agrava además por la restricción de créditos hipotecarios y créditos en general, las dificultades de adquisición de materiales de construcción y la saturación de la demanda de pisos caros, actividad preferente de estas empresas.

Otras causas de la baja de valores se deben a la ley de ampliación de capitales del año 1947 y al descenso que se deja sentir en los precios, producido tanto por las buenas cosechas agrícolas de 1947 como por la activación del comercio exterior.

Sin embargo, en la primera semana de agosto comienza una subida general, que perdurará a lo largo de todo el mes. Las acciones bancarias son las que desde el primer momento tienen mayor tendencia hacia el ascenso, pues esperaban una mejora en los dividendos de la reunión del Consejo Superior Bancario. Según expuso la prensa de información económica, existían dos planes sobre este punto: el reparto de un dividendo en acciones a cargo de la reserva, aunque con limitaciones, de un lado, y la modificación del tope de reparto de dividendos, que es hoy del 6 por 100 sobre el capital y reservas acumulados, por otro; pero teniendo en cuenta que en muchos Bancos las reservas le igualan a aquél, el dividendo era de un 12 por 100 del capital, cifra ya de importancia. Por fin se aprobó la entrega de acciones a cuenta de reservas, en los casos en que los Bancos las tuvieran ya constituídas iguales o superiores al importe del capital social desembolsado, según informó *Fomento de la Producción*. La segunda fórmula de autorizar una subida en el tope del 6 por 100 sobre capital y reserva acumulados para los dividendos fué desfavorablemente informada por sus muchos inconvenientes. El ejercicio de la Banca privada es de todos modos muy favorable, debido al incremento del tipo de interés. Los rumores llegados a la Bolsa acerca de estos asuntos explican muchas de las variaciones que en agosto y septiembre sufrieron las acciones bancarias.

A lo largo de agosto el ascenso se hace con gran rapidez y opti-

mismo, habiéndose dado de esta anómala situación varias interpretaciones. Una de ellas es la mayor facilidad existente en época de vacación de efectuar operaciones de compra—basta un simple mandado al agente o Banco—frente a las dificultades de venta, ya que generalmente no se tiene papel a mano, pues se encuentra en los lugares habituales de residencia, en cajas fuertes o depositado. La consecuencia es el aumento de la demanda sobre la oferta, y el subsiguiente aumento en sus cotizaciones. Según otros comentaristas, la subida se debe a la baja cotización y buena rentabilidad que presentaban numerosos valores de gran solidez, lo que incitó su compra, produciéndose en cadena las reacciones que determinaron el alza general.

Otros se inclinan más bien a creer que la variación en la tendencia de las cotizaciones estriba en el aumento de circulación fiduciaria experimentada en el mes de julio.

Esta línea ascendente e inesperada de agosto sufre una metamorfosis completa al llegar septiembre, que comenzando con una semana de fuertes subidas, tiene ya en algunos valores ciertas inflexiones significativas, aumentadas a la siguiente semana, en la que aún predominó el signo alcista, transformándose en baja decidida en la tercera semana del mes, que alcanza su final en los primeros días de diciembre.

De nuevo comenzaron las explicaciones sobre las causas de la baja. En algunos medios se achaca a la situación internacional, que propaga su nerviosismo a la Bolsa, no incitando a las inversiones. Otros se refieren a la influencia de los descensos que tienen lugar también en las Bolsas extranjeras, y hay también quienes, mirando el panorama español, se ocupan de los efectos de la escasa circulación fiduciaria existente y hablan de la disminución de los créditos concedidos por la Banca española. Sin embargo, según rumores que circulan con insistencia, el verano pasado registró un aumento claro en los créditos bancarios, atribuyéndose el hecho a las peticiones que se ven obligadas a hacer empresas que en la etapa inflacionista subvenían sin ningún inconveniente todas sus necesidades de dinero líquido.

Para detener la baja no tuvieron influencia destacable ni la puesta en circulación por el Banco Español de Crédito de una acción a la par por cada diez viejas, ni la reanudación en el pago de las obligaciones del Gobierno Imperial de Marruecos. Así, a finales de noviembre, las cotizaciones alcanzan los valores más bajos en renta variable desde 1946, esperando algunos que la baja tienda a agudizar-

se como consecuencia de las restricciones eléctricas, sobre todo para los valores de empresas productoras de energía.

En el *Boletín de las Cortes Españolas* de 22 de noviembre del pasado año apareció el Proyecto de Ley sobre los Presupuestos generales del Estado para el ejercicio económico de 1949, que ya son comentados ampliamente en los días finales de este mes de noviembre. Los gastos que se presupuestaban ascendían a 16.629.674.999,50 pesetas, con un aumento de 1.500 millones sobre el ejercicio de 1948, y los ingresos a 16.070.570.118,00 pesetas. El déficit de más de 500 millones que se observa no se producirá en lo sucesivo, pues se espera un aumento en las contribuciones en la cuantía necesaria para equilibrar los estados.

DINERO Y PRECIOS.

Después del incremento constante de la circulación fiduciaria en el año 1947, que creció desde 21.336 millones de pesetas en enero a 25.087 en diciembre, 1948 supone un cambio total del panorama, porque incluso a lo largo de gran parte de él la tendencia circulatoria es más bien decreciente, como vemos a continuación:

Millones de pesetas (1)	Millones de pesetas (1)
Enero... .. 24.375	Julio 24.069
Febrero 24.870	Agosto.. .. 23.828
Marzo.. .. 24.361	Septiembre 24.371
Abril 24.159	Octubre 24.921
Mayo... .. 23.921	Noviembre 24.597
Junio 23.743	Diciembre. 25.559

(1) Sin incluir los billetes de menos de 25 pesetas.

(1) Sin incluir los billetes de menos de 25 pesetas.

El índice general de precios continuó creciendo, aunque a un ritmo menor que el de años anteriores. La evolución de los índices ponderados de precios al por mayor (1940 = 100) es ésta (2):

Enero 257,8	Julio 258,4
Febrero 257,3	Agosto 264,5
Marzo 254,2	Septiembre 267,5
Abril 251,5	Octubre 270,3
Mayo 252,9	Noviembre.. .. 271,5
Junio 256,2	Diciembre.. .. 270,9

(2) Cfs. *Boletín de Estadística*, año X (2.ª época), enero 1949, núm. 49, página 149.

Por tanto, la baja se reduce a los cuatro primeros meses, superándose ya en julio el índice de enero. Como dice en su *Memoria* el Banco de Aragón, esta subida no se debe a causas monetarias, sino a la escasez de bienes disponibles, cuyo análisis se podrá ver en los apartados siguientes.

ENERGÍA ELÉCTRICA, CARBÓN Y PETRÓLEO.

Energía eléctrica.—La industria eléctrica tiene un incremento notable en el mes de agosto con la puesta en marcha del Salto de las Conchas, de la Fenosa, con una capacidad de 100 millones de kilovatios-hora al año. También en agosto comenzó su producción la central térmica de Burceña, propiedad de Iberduero, con una potencia de 70 millones de kilovatios-hora al año. Muy interesante asimismo es la noticia de que la Unión Eléctrica Madrileña, mediante un canje de títulos con elementos españoles radicados en América, dispondrá de las divisas suficientes, dos millones de dólares, para adquirir maquinaria imprescindible con destino a sus programas de expansión.

En los ocho primeros meses del año, el consumo de electricidad se incrementó en un 6 por 100, pero luego disminuyó bastante, por lo que, en suma, 1948 será ligeramente inferior a 1947. Este descenso se equilibrará con la terminación del salto de Traspaderne, de las obras en la línea Saltos del Duero-Bilbao, y la mejoría grande que experimentará como consecuencia la industria vasca.

Carbón.—En los primeros meses del año no se consigue superar las cifras de producción de carbón de 1947, lo cual provocó la necesaria reacción en todos los medios interesados, y como las causas de la baja en la producción del carbón son muy variadas, a corto plazo sólo se pudo actuar de una manera: aumentando, por el Decreto de 23 de abril, sus precios de tasa, con objeto de remunerar mejor el capital y trabajo, dejando a la libre disposición de las empresas productoras las cantidades que sobrepasen su producción normal. El aumento de precios fué de 50 pesetas tonelada métrica, elevándose, en su consecuencia, las tarifas de la RENFE, los productos siderúrgicos—entre el 21 y el 34 por 100—y el cemento, y a partir del 1 de mayo los precios de las briquetas. Ya en las cifras del mes de abril se notó la influencia de esta disposición, pues la falta de asistencia de los mineros se redujo en un 50 por 100 y la producción aumentó sensiblemente. La cifra fué de 1.021.679 Tm. de carbón, frente a 976.095 Tm. en la misma fecha del año pasado. La situación se presenta además halagadora por las amplias perspectivas de

la cuenca de La Camaño, que se espera aumente pronto su producción en 350.000 Tm., y los nuevos descubrimientos de la zona palentina. Además, de acuerdo con el nuevo Tratado comercial con Gran Bretaña, se importarán 700.000 Tm. de carbón inglés, aunque los consumidores se quejan de que, con algunas excepciones, llega mal lavado, de calidad floja y sus clasificaciones no tienen la rigurosidad antigua; también ofrecen buenas perspectivas las posibles importaciones de combustibles sólidos norteamericanos y sudafricanos.

La producción mensual sigue sobrepasando, a lo largo del año, el millón de toneladas; en julio se alcanzan 1.029.216 Tm., y en septiembre 1.005.778. La demanda, de todas formas, está muy insatisfecha, y es urgente salir de este millón de toneladas, por aumento de producción o de importación.

Petróleo.—Fué muy favorablemente recibida la noticia de la futura ampliación de la refinería petrolífera existente en Cartagena, propiedad del I. N. I., con participación de capital norteamericano, debido a su proximidad a las zonas productoras del Oriente Medio, barajándose también los nombres de Tortosa y Baleares. Fundamentalmente esto supondrá una vinculación española con los amigos países árabes, como lo es la de Santa Cruz de Tenerife con respecto a Iberoamérica, causando una clara mejoría en nuestras posibilidades energéticas.

METALURGIA Y SIDERURGIA.

La *industria siderúrgica*, al ir resolviéndose el problema del carbón, va mejorando sus posibilidades, aun encontrando ciertos inconvenientes en la producción de mineral, ya que en abril el coste por tonelada métrica era de unas 71 pesetas y el precio medio de venta de sólo 52,65 pesetas. La situación se vió favorecida al elevarse el precio en unas 10 pesetas por tonelada métrica. Generalmente las Empresas siderúrgicas procuran también controlar las minas de hierro que les interesan especialmente, como hizo recientemente Altos Hornos con Orconera.

Todo ello ocasionó un aumento en la producción, originando una baja notable en el mercado de Bilbao para toda clase de productos siderúrgicos. Es tal la avidez que siente la economía nacional, que vemos muy difícil que pueda ocurrir una crisis en esta industria; por otro lado, algunos de sus derivados son también ampliamente demandados en el exterior, como ocurre con los tubos fundidos—se nos ha ofrecido la construcción de grandes oleoductos—, que son de mejor calidad y precio inferior al de otros países.

Es igualmente de interés la subida considerable en los precios del *plomo* español, alcanzando cifras cercanas a las del acero galvanizado. La enorme demanda hizo necesario intervenir en julio la circulación de este metal y su chatarra, prestando atención, al propio tiempo, «a las necesidades preferentes de exportación».

La situación del *mercurio* es muy favorable, alcanzando cifras excepcionales las ventas realizadas en Almadén. Los Estados Unidos, para luchar contra el Cártel hispano-italiano «Mercurio Europeo», han elevado sus aranceles, temiéndose también que se verifique un «dumping» por parte de Yugoslavia. Como índice expresivo de la buena marcha de este metal español diremos que el 1º de mayo ya se llevaban vendidos más de 40.000 frascos, cuando en épocas normales las ventas de todo el año, según *El Economista*, oscilaban entre los 30 y los 40.000.

Un metal que está atravesando un período de crisis es el *estaño*, habiendo tenido que cerrar varias minas. Estas minas marginales confían en que el precio se eleve de 60 a 80 pesetas kilogramo, para ponerse en explotación, aunque el mercado ya va estando bien abastecido de este metal. Parece ser que, con objeto de representar a los mineros de peor situación económica, se constituyó en Madrid la Central del Estaño, S. A., con participación de mineros, fundidores y almacenistas. Será de gran interés observar la evolución de esta empresa, que en el mes de octubre logra que este metal alcance 72 pesetas kilogramo sobre almacén consumidor.

TRANSPORTES.

Aunque lentamente, debido a los grandes destrozos originados por la guerra, va aliviándose la situación del *transporte ferroviario*. Las siguientes cifras, referentes a los siete primeros meses de 1947 y 1948, lo prueban claramente :

	<u>Viajeros-Kilómetro transportados</u>	<u>Vagones cargados</u>	<u>Toneladas Km. movidas</u>
1947	3.920.000.000	1.695.000	2.833.000.000
1948	4.181.000.000	1.749.000	3.301.000.000

Este transporte experimentará pronto una mejora al disponer la RENFE de mayor número de carriles y traviésas, destinados sobre todo a renovar los tendidos, esperándose repercusión favorable en el abastecimiento de carbón. A ello coadyuvará la aportación argentina de 500.000 traviésas de quebracho para la RENFE. Esta ha su-

bido recientemente sus tarifas en un 7 por 100 aproximadamente, a causa, sobre todo, del aumento en el precio del carbón.

El transporte por carretera va mejorando al disponerse de mayor número de unidades de importación. Dentro de las directrices generales del I. N. I., parece señalarse, íntimamente conectada con nuestras posibilidades metalúrgicas, la construcción de una empresa de construcción de automóviles en España, colaborando el Banco Urquijo y el I. N. I. con patentes de la casa Fiat. Una empresa de este Instituto, la Nacional de Autocamiones—antes Hispano-Suiza—es la productora de los camiones *Pegaso* que circulan en cantidad creciente por las carreteras españolas.

La *construcción* naval se relaciona, en parte, con la situación de la producción siderúrgica. Según datos del Lloyd's, el 30 de junio España tenía en construcción 113.000 Tm., ocupando el puesto noveno del mundo, siendo esta cifra escasamente inferior a las de Dinamarca y Estados Unidos, que ocupan los puestos octavo y séptimo. De particular interés son las peticiones que reciben los astilleros españoles para efectuar construcciones con destino a diversos países escandinavos, tanto por la buena calidad de la construcción española como por la saturación de las gradas nórdicas y el favorable tipo de cambio de la peseta con relación a la corona sueca. El cumplimiento del protocolo Franco-Perón exigirá también que se aumente la actividad de nuestros astilleros.

Las novedades principales que existen en el campo de los *fletes* residen en el magnífico contrato conseguido por la Naviera Bilbaina para transportar varios miles de toneladas de carbón de Inglaterra a Argentina, como flete de retorno para los cargamentos de trigo, que sufren, a partir del pasado marzo, un aumento de 25 pesetas tonelada métrica, y la disminución de los precios de transporte de cabotaje, que habían llegado a ser más caros que las tarifas de ferrocarril.

De gran importancia es el restablecimiento de las *primas a la navegación* por parte del Gobierno, al parecer con objeto de compensar las pérdidas del cambio oficial de las divisas.

La noticia más interesante del año en materia de *transporte aéreo* es la puesta en marcha de la gran empresa «Aviación y Comercio», con capital de 100 millones de pesetas, destinada al tráfico de mercancías, tanto para el extranjero—casi exclusivamente frutas—como para el interior de España. La Iberia continúa con su creciente desarrollo.

En *aceite* se ha registrado una mala cosecha. En *azúcar* se molturarán dos millones de toneladas de remolacha. La de reserva va a pagarse a precios que oscilan entre las 800 y las 1.000 pesetas tonelada, con lo que continuará el incremento de su cultivo. Por otro lado, la cosecha de *trigo* cubre sólo el 50 por 100 de nuestras necesidades, con unos 25 millones de quintales métricos. De *centeno* se recogieron cuatro millones; de *cebada*, 14,5 millones; de *avena*, cinco; de *habas*, uno; de *algarrobas*, 0,5; de *maíz*, seis, de *lentejas*, 0,17; de *yeros*, 0,35; de *almortas*, 0,30; de *guisantes*, 0,20; de *garbanzos*, de 0,8 a 0,9, y, por fin, de *judías*, algo más de un millón de quintales métricos. La cosecha de *naranjas* se presenta bien de peso, aunque no en cantidad grande. Se calcula una recogida de 650.000 toneladas métricas, proyectándose la exportación de 200.000 a Inglaterra, 100.000 a Francia y 100.000 al resto de Europa. Prosigue satisfactoriamente la exportación de *frutas* por vía aérea, con albaricoques desde Zaragoza y uvas de Levante desde Manises, así como mandarinas, fresas, fresones, plátanos, tomates y melones. Merece destacarse también la ampliación de capital de «Frutos de Asturias Enol, S. A.», con el fin principal de industrializar la manzana.

En cuanto a precios, señalemos que son satisfactorios los pagados hasta ahora por la naranja. El descenso constante que experimentaba el de las frutas secas parece haberse detenido, aunque el número de transacciones es más bien escaso.

En la campaña de 1948-49 es probable exista una estabilización en general de los precios del *vino*, afirmando, sin embargo, algunos comentaristas que, si basándose en que la última cosecha fué más baja que la anterior—15 millones de hectolitros, frente a 22—, los productores intentan aumentar los precios, la demanda puede reaccionar violentamente, reduciéndose con brusquedad y originando una crisis.

El *tabaco* recogido en la última cosecha asciende a 14.000 toneladas, con un valor de 100 millones de pesetas.

La *sequía*, al influir sobre los *pastos*, perjudica de manera clara nuestra cabaña. Para solucionar el problema de los piensos se prohibió fabricar cerveza, con lo que la cotización de la cebada cayó verticalmente, facilitando además esto el mantenimiento del ganado de tiro al agricultor medio, aunque dificultando su adquisición, pues con la baja de precios de la cebada disminuyen sus ingresos.

Una noticia muy interesante para la economía agraria española es la normalización creciente de los suministros de *fertilizantes*, lo

que motivó que en agosto circularan abonos y anticriptogámicos en cantidad no vista desde hace muchos años. Los fosfatos siguen viniendo de Egipto, así como de Sfax, por lo que las fábricas de superfosfatos funcionan normalmente, esperándose existan ya en cantidad para la siembra de otoño. El cupo concedido de nitratos es mayor que el del año pasado, y en septiembre seguían subiendo las cifras de producción de potasa. Además, los precios de fosfatos y potasas son moderados.

OTRAS PRODUCCIONES.

Una industria que sufre crisis que alarma a conserveros y armadores es la *pesquera* y de *salazón*, debido a la mejoría experimentada en la alimentación, pues funciona el pescado como un clásico bien inferior. La producción, de todos modos, siguió aumentando, a pesar de la disminución en los rendimientos de los caladeros habituales, lo que exigirá un aumento en las exportaciones para mantener el rendimiento económico en las industrias. Del 5 al 10 de julio se reunió en San Sebastián la Asamblea de Armadores de Pesca de Altura, aprobándose en ella importantes resoluciones, entre las que destacan la reducción del número de pesqueros, solución al problema del combustible, disminución de tarifas ferroviarias y libertad de precios y distribución.

En la *industria textil* se ha normalizado en los últimos meses totalmente la producción de lana, por lo que los telares se encuentran más que provistos. Unido a esto apareció en el mercado una paralización notable en los negocios, a causa de la huelga de compradores, lo que preocupa a los industriales, muchos de los cuales habían montado instalaciones que producen a costes elevados y ahora se encuentran totalmente en la zona submarginal. Además de la lana se espera que pronto mejore, por aumento de la producción nacional e importaciones, la situación del algodón, y otro tanto ocurrirá con las fibras artificiales, cuya gran fábrica de Torrelavega, de la Sniace, ha comenzado a producir recientemente 1.000 kilogramos diarios de rayón, esperándose que a fines de año se hayan alcanzado los 10.000 diarios, ya que el rayón español es ampliamente solicitado en el exterior.

La *industria del calzado* está pasando por una grave coyuntura, debido conjuntamente a la superproducción que originó la libertad de precios y al subconsumo causado por la subida de éstos. Cerrados los mercados de exportación, los industriales temen actualmente que,

debido a la baja también experimentada en los cueros, algunos fabricantes empiecen a producir mucho más barato.

La especial contextura de la producción española de *papel*, agravada además por la carestía de materias primas, explica la evolución de este mercado. Los papeleros demandan libertad de precios, mientras éstos descenden a causa de la escasez de pedidos. La carestía que, pese a todo, se experimenta, repercute en el mercado editorial, como expone en su última *Memoria* «Espasa-Calpe», disminuyendo el número de obras españolas vendidas, aumentando, en cambio, las argentinas y mejicanas.

El mercado del *cemento* pasa también por momentos críticos. Debido al cupo de carbón concedido aumentará de tal manera la producción que se espera se formen incluso «stocks». Esto, unido a la crisis de las inmobiliarias, ha ocasionado una violenta baja en un 30 por 100 en los precios, siendo además de notar que se ofrecen con facilidad cargamentos enteros a los precios vigentes. Paralelamente se ha aprobado por el Consejo de Ministro una sobretasa de un 20 por 100, esperándose que esta medida ocasionará a la larga una mejoría en la industria de la construcción, que, teniendo en cuenta la actual estructura económica de España, aún ha recorrido muy poco camino en la ruta de su expansión dentro del llamado *ciclo de la construcción* en teoría coyuntural.

CONSUMO.

La deflación persistente produce la que se ha dado en llamar *huelga de compradores*. La disminución de los ingresos que recibían los agricultores, al mejorar la situación alimenticia en general, tiene una clara repercusión en esta falta de demanda que para los bienes de consumo se deja sentir en todas partes. Sin embargo, la subida, bien que leve, del índice de precios, origina que los que esperaban para comprar un descenso notable de éstos, se desanimen y adquieran las mercancías que necesitan, aunque con ciertas reservas, con el fin de aprovecharse de cualquier baja, y sin que, por otro lado, ésta les coja con una reserva grande de mercaderías. Una influencia psicológica indudable en contra de la huelga ha sido el anuncio de que las cosechas que se están recogiendo son más flojas que el año pasado, aunque obran en sentido contrario las noticias sobre regularización de nuestro intercambio comercial exterior, todo lo cual explica la postura poco decidida en cuanto a modificar sus posiciones de compradores y vendedores.

Las causas de que el panorama presente este aspecto son varias.

Por un lado, la falta de energía eléctrica y la prohibición de que se puedan despedir obreros, la escasez general de pesca, el retraso en el pago de los productos de las campañas agrícolas, la disminución en el ritmo de concesión de los créditos bancarios y, consiguientemente, la subida en el tipo de interés de los créditos de tipo usurario; por el otro, el mantenimiento del abstencionismo en los compradores, que hace no se puedan solucionar los inconvenientes anteriores con un alza en los precios. Las consecuencias son muy variadas, oscilando desde la petición de numerosos accionistas de las inmobiliarias de que se liquiden sus empresas por vía judicial, hasta los que esperan de las ventas de la época navideña una reactivación general de los negocios. La rigidez de los precios parece ser que no contribuyó a que tuviese lugar este incremento esperado para las fiestas de Navidad. De todas maneras, por parte de los organismos públicos se tiende a que las empresas puedan salvar la crisis de la mejor manera posible.

COMERCIO EXTERIOR.

Existe mejoría evidente a lo largo de 1948, ya que crecen tanto las cifras de exportación como de importación, según se ve en el siguiente cuadro :

	IMPORTACIÓN		EXPORTACIÓN	
	Toneladas.	Miles de ptas.-oro	Toneladas.	Miles de ptas.-oro
1947	3.649.172	1.167.895	4.675.265	886.528
1948	5.401.064	1.483.626	5.820.732	1.148.100

El desnivel que se observa a favor de las importaciones no tiene probablemente ninguna importancia, ya que se enjuga suficientemente con los créditos abiertos en el extranjero, y las exportaciones invisibles, como fletes, seguros, y en ritmo creciente, turismo.

Por orden de importancia exportamos al Reino Unido, Francia, Estados Unidos, Argentina, Italia, Holanda, Bélgica y Chile principalmente, e importamos, sobre todo, de Inglaterra, Brasil, Argentina, Estados Unidos, Italia y Cuba. Merece la pena hacer notar el papel creciente de Iberoamérica en nuestro intercambio.

Juan Velarde Fuertes.
Marqués del Riscal, 3.
MADRID (España).