

## **Situación y perspectiva económico-financiera en España : julio 1936 / Banco de España, Servicio de Estudios.**

[Madrid] : Banco de España, 1936.

Signatura: D 6512

La obra reproducida forma parte de la colección de la Biblioteca del Banco de España y ha sido escaneada dentro de su proyecto de digitalización

<http://www.bde.es/bde/es/secciones/servicios/Profesionales/Biblioteca/Biblioteca.html>

Aviso legal

*Se permite la utilización total o parcial de esta copia digital para fines sin ánimo de lucro siempre y cuando se cite la fuente*









112

BANCO DE ESPAÑA.

-----  
Servicio de Estudios.  
-----SITUACIÓN Y PERSPECTIVA  
ECONÓMICO - FINANCIERA  
EN ESPAÑA.  
-----S U M A R I O  
-----

Cambio de la peseta, y Bolsa .....	pág.	1 - 7
Banca y Transportes..	"	8 - 12
Producción, Consumo y Comercio .....	"	12 - 19
Precios, Ahorro y Paro	"	19 - 23
Resumen .....	"	24 - 26

18 - Julio - 1936.  
-----

BANCO DE ESPAÑA  
SECRETARÍA DE HACIENDA

AVISO DE...  
...  
...  
...  
...

1 - 1	...
2 - 2	...
3 - 3	...
4 - 4	...
5 - 5	...
6 - 6	...
7 - 7	...
8 - 8	...
9 - 9	...
10 - 10	...

CAMBIO DE LA PESETA.

En nuestro anterior Informe (11 abril 1936) decíamos:

"De todas estas consideraciones se infiere que hasta el mes de Enero (fecha a que alcanzan nuestras estadísticas de precios y de aduanas) seguía el problema del cambio su curso de agravación aunque algo frenado; y que en los dos últimos meses ofrece manifiestamente muy mal aspecto, por haberse estacionado los precios internacionales, por iniciarse en España una coyuntura de elevación de costes, y por notarse alguna evasión de capitales. (No es este el lugar para señalar una orientación para resolver tan grave y complejo problema abordado en sus varios aspectos por el Servicio de Estudios en su "Estudio sobre el problema del cambio").

Los hechos principales acaecidos en el último trimestre, respecto a este problema, son del dominio público, y se reducen, en sus grandes líneas, a una continuación de los iniciados en el trimestre anterior: evasión de capitales, intensificación del mercado clandestino de divisas, agravación de la depresión económica, colapso del espíritu de empresa e iniciativa, y desarrollo preponderante de fuerzas sociales tendentes a la elevación de costos y disminución de rendimientos, ampliación de las compensaciones, dificultades a la importación y primas a la exportación.

Como resultante de todo esto, a pesar de la marcada mejoría experimentada en el saldo de nuestro comercio exterior debida principalmente - a nuestro juicio - a la reanimación económica

mundial, a nuestra honda depresión, a las sanciones y a la falta y carestía de divisas, la situación del C.O.C.M. no mejora, no obstante la exportación de dos millones de libras oro del Banco de España.

A pesar de este empeoramiento de posición debido a la evasión de capitales, a la retención en el extranjero de las divisas que en circunstancias normales vendrían a España, y a los pagos hechos por los medios clandestinos, estimamos que la situación económica de fondo de nuestra Balanza de Pagos no ha empeorado últimamente, si bien sus manifestaciones externas siguen acusando la misma agudeza.

Atendiendo a los niveles de precios al por mayor (sentimos tener que repetir que en España carecemos de índices de coste de la vida, los cuales son urgentísimos para una buena política de dirección del cambio) resulta que mientras nuestro índice general no ha alterado prácticamente, los internacionales han iniciado un muy ligero descenso en general. En Francia, sin embargo, han subido marcadamente. En consecuencia, aunque con respecto a Francia la paridad económica y el cambio están prácticamente al mismo nivel, la posición relativa de los precios españoles y de los internacionales acusa un pequeño empeoramiento para el cambio de la peseta por agravarse la sobrevaloración de ésta en el mercado.

La relación de nuestros índices de precios de importación y de exportación a fin de abril - último dato que poseemos - acusaba alguna mejoría debida a la elevación experimentada por los precios de importación y al descenso de los de exportación; lo propio sucede, aunque más debilmente, a la relación entre los precios de importación y los nacionales, por no haber alterado prácticamente estos últimos.



Finalmente, las cifras conocidas de nuestro comercio exterior - según la Estadística de Aduanas - cuyo análisis exponemos más adelante, reflejan claramente una importante mejora en nuestro saldo; lo cual es mucho más expresivo después de las anomalías observadas respecto a las cantidades comparadas con las valoraciones.

Por todas estas consideraciones, estimamos que, aunque la situación del C.O.C.M. no aparezca mejor que hace un trimestre, el problema de fondo de nuestro Balance de Pagos no es peor, a los efectos del cambio de la peseta, porque basta que no haya evasión de capitales para que disminuya la presión de la demanda de divisas. Sin embargo, como en ello influye poderosamente nuestra depresión económica y la dificultad de obtener divisas, resulta que como no se elevan los precios internacionales, la disminución de nuestra importación es fruto principalmente de nuestro empobrecimiento. De otra parte, nuestra mayor exportación proviene de la mayor coyuntura internacional y de las sanciones económicas, a la vez que se elevan nuestros costes y disminuyen nuestros rendimientos.

Por consiguiente, estimamos que, si bien la perspectiva del cambio de la peseta no es peor si se logra que no se produzca evasión de capitales, según la actual política económica financiera, el horizonte es muy poco favorable, porque, en tales condiciones, toda posible mejora del cambio va ligada umbilicalmente al empobrecimiento del país, con lo cual resulta un remedio peor que la enfermedad, aun en el caso de que el remedio produzca sus efectos.

## II

### B O L S A .

Dada la gran variedad de valores mobiliarios cotizados en las Bolsas españolas y la distinta significación de sus variaciones para juzgar del estado y perspectivas inmediatas del complejo económico nacional, hay que distinguir los valores de renta variable de los de renta fija, y dentro de estos grupos otros subgrupos importantes.

#### Valores de renta variable.

En este, como en la mayoría de los fenómenos económicos en el tiempo, es necesario conocer el movimiento estacional, para evitar juicios y afirmaciones erróneas, muy frecuentes en nuestra literatura económica descriptiva.

El tipo de cotización general de los valores de renta variable que en diciembre último ya había declinado francamente, ha caído con mayor fuerza desde enero a marzo y continúa posteriormente su descenso. Si en este Índice consideramos su parte más propiamente industrial, se acusa una mayor depresión. La mejoría del año 1935 se ha perdido totalmente. Respecto al volumen de negocios no es tan honda la depresión experimentada, con la característica de que se negocian con preferencia los valores más caros por su mayor seguridad.

El sector de Bancos y Sociedades de Crédito ha rebasado ya el mínimo que alcanzó en el otoño de 1933. Este subgrupo continúa reflejando bastante bien, en primera aproximación (aunque ahora por exceso) la evolución general de los valores de renta variable.

El sector de Sidero - minero-metalúrgicas está ya por debajo del tercio de su valor medio en 1930, en el punto más bajo de la historia de nuestros índices a partir de enero de 1928. La cantidad negociada se ha deprimido menos.

El subgrupo de Eléctricas sigue también descendiendo, aunque con ritmo más lento, y ha perdido toda la mejoría del año 1935. El volumen de negociación se conserva en mejor posición que en 1934, por razón de la solidez de esta clase de valores.

El subgrupo de Navieras sigue su descenso, pero conserva todavía parte de la mejoría que logró el año pasado, y mantiene un volumen de operaciones superior al de 1935 en la misma época.

El sector de Transportes sigue cayendo fuertemente, especialmente en sus tipos de cotización hasta valer menos de la mitad que en 1932; y bastante menos de la cuarta parte que en 1930, lo cual refleja que la masa de estos valores no valen ya prácticamente nada en el campo de la rentabilidad.

El sector de Monopolios apenas ha descendido, durante el último trimestre, en sus tipos de cotización y se halla casi al nivel del año pasado en la misma época, si bien entonces subía y ahora ~~decepciona~~, el volumen de negocio ha aumentado marcadamente respecto a la misma época.

El subgrupo de Construcción también decae pero sin haber perdido aun toda la mejoría del año pasado. La cantidad negociada está muy deprimida.

El de Industrias Químicas no ha alterado prácticamente en el último trimestre, si bien el nivel actual es algo inferior

al 60 por ciento de la media del año 1930.

El de Alimentación ha perdido su ligera mejoría del año 1935 respecto a los tipos de cotización, pero prácticamente apenas se cotiza.

El de Seguros ha mejorado en junio casi todo lo perdido en abril y mayo, hallándose ahora a un nivel superior al 120 por ciento del año 1930. La cantidad negociada también ha subido. Este síntoma es de la máxima expresión en una economía hondamente deprimida.

#### Valores de renta fija.

La media aritmética de estos valores continúa descendiendo y está ya por debajo del mínimo de su historia por nosotros registrada respecto a los tipos de cotización. El volumen negociado se ha deprimido relativamente menos. El tipo de inversión en esta clase de valores es todavía superior al medio de 1932, porque se intercambian principalmente los valores de mayor cotización por ser los más seguros.

El sector de Fondos Públicos está ya al nivel medio de 1934, habiendo perdido con creces toda su mejoría del año 1935. La cantidad negociada es también inferior a la media de la misma época en 1934. No obstante, todavía se cotizan a un nivel medio superior al del año base 1930.

El sector de Valores Municipales y Provinciales va perdiendo lentamente la mejoría de 1935, estando ya a la altura de enero de este año. También el volumen negociado sigue descendiendo, estando ya al nivel de 85 por ciento del año 1930.

El sector de Obligaciones especiales ha sufrido menos en el último trimestre, aunque su nivel es ya inferior al de todos los meses del año 1935. La cantidad negociada, habida cuenta del movimiento estacional, también se sostiene últimamente.

El de Obligaciones en general intensifica su descenso anterior y está ya muy debajo del nivel de toda su historia por nosotros registrada, con una pérdida general superior al 25 por ciento respecto a su valor medio en 1930. La cantidad negociada se ha deprimido más de lo que al movimiento estacional corresponde.

#### Valores de especulación.

Este grupo también está muy por debajo del mínimo de su historia, a un nivel alrededor del 35 por ciento de su cotización en 1930. En junio ha mejorado un poco, pero sin ir acompañada tal mejoría de aumento ninguno en el volumen negociado que se conserva por bajo del que tuvo en la misma época en 1935.

En resumen, pues, la Bolsa continúa agravando su profunda depresión acusada en el Informe anterior, manteniendo las características de perspectiva desfavorable consistentes en acusar mayor decaimiento en los valores industriales, y una marcada desviación hacia los valores de cupón más seguro y de empresas menos vitales en la economía nacional.

### III

#### B A N C A.

La compensación bancaria atendiendo al número de efectos, a las cantidades compensadas (habida cuenta de que con frecuencia tiene muy poco valor este último dato, como ya expusimos en Informes anteriores), y al movimiento estacional, acusa que la grave depresión iniciada en febrero y marzo sigue ahondando fuertemente especialmente en Madrid y Barcelona. La mejoría del año 1935 se ha perdido con creces.

Los datos trimestrales del Consejo Superior Bancario respecto a la Banca inscrita alcanzan a fin de marzo, y nos dicen claramente que, después de lograr en fin de diciembre la distensión bancaria el máximo registrado desde que poseemos sus estadísticas (fin 1923), ha sufrido en febrero y marzo un fuerte frenazo debido en su casi totalidad a la retirada de depósitos, especialmente de las cuentas corrientes. Al propio tiempo ha aumentado la Cartera de valores de la Banca, si bien ello coincide con una más intensa prestación del Banco de España. La Cartera comercial apenas ha variado.

Completando estos datos con los que este Servicio de Estudios elabora mensualmente para la mayor parte de la Banca, se observa que en abril y mayo ha aumentado la tensión bancaria, es decir, ha disminuido la diferencia entre el total de depósitos y créditos, si bien con velocidad decreciente, y sin alterar prácticamente ni la Cartera comercial ni los demás créditos concedidos.

Respecto al Banco de España se ha observado que la circulación fiduciaria, después de alcanzar en mayo la cifra

máxima registrada, ha disminuído marcadamente, aunque conservando todavía un nivel muy alto respecto a las necesidades de la actividad económica del país; el oro ha empezado a disminuir a un ritmo bastante fuerte; la plata que atesorada en 1931 había vuelto en su casi totalidad al Banco de España en 1935, ha comenzado a atesorarse de nuevo, si bien en muy pequeña proporción respecto a 1931; las cuentas corrientes en los meses septiembre-enero tuvieron un mayor aumento del que experimentaron en el segundo semestre de 1931, pero la contracción habida en febrero-abril ha sido análoga a la del primer semestre de 1932; en mayo y junio ha crecido suavemente. Los créditos con garantía, que desde otoño de 1931 venían disminuyendo, con las oscilaciones características de nuestras costumbres financieras, hasta alcanzar en enero último la cifra más baja durante varios lustros, ha vuelto a aumentar hasta un nivel superior al medio de 1934, acusando en junio una parada aparentemente circunstancial en su aumento; los descuentos también han aumentado marcadamente en marzo y abril, pero en mayo y junio se han contraído un poco, a pesar de lo cual alcanzan un nivel superior al del trienio anterior; las cifras de créditos personales siguen aumentando aunque con ritmo menos fuerte que en el segundo semestre de 1931. Todo ello demuestra que en el Banco de España se ha creado una considerable masa de medios de pago destinados exclusivamente al atesoramiento, evasión de capitales y necesidades del Tesoro, puesto que, dada la mayor depresión económica, se precisan menos medios de pago para las necesidades económicas del país.

Analizando las velocidades de las cuentas corrientes en el Banco de España, se observa que en las ordinarias, excluidos Madrid y Barcelona, ha habido después del mes de enero una

fuerte y brusca contracción que no se ha acentuado últimamente, mientras que incluidos Madrid y Barcelona resulta patente una contracción mucho más intensa y sin que se vean todavía síntomas de encontrarse frenada. Atendiendo a las cuentas corrientes con garantía, habida cuenta de las oscilaciones características de tales cuentas en España nacidas de la forma de hacer los empréstitos del Estado, no puede decirse que en general haya contracción, sino más bien aumento. En las operaciones de descuento aparece claro un gran crecimiento en marzo en Madrid que es donde se acusan las operaciones de redescuento.

Analizando las velocidades y volúmenes de las partidas más importantes en la Banca privada, se observan fenómenos verdaderamente interesantes. En el último trimestre de 1935 tuvo lugar en "Cartera Comercial", "Créditos" y "Acreedores a la vista" especialmente una fuerte disminución en el volumen de operaciones; mientras que en "Acreedores a plazo" se verificó un gran aumento. En el primer trimestre de 1936, se conservaron prácticamente fijos los volúmenes de la última partida, mientras que los de las tres primeras aumentaron, especialmente la Cartera Comercial. Relacionando estos hechos con todos los demás expuestos anteriormente respecto a la Banca, salta a la vista la fuerza con que la distensión y la tensión respectivamente han tenido lugar en el último trimestre de 1935 y en el primero del año en curso.

De todo ello resulta que la fuerte tensión bancaria acusada en el Informe anterior se ha agravado, y que paralelamente al atesoramiento y evasión de capitales se está creando una masa de medios de pago desproporcionada a la que la muy reducida actividad económica actual necesita.



IV

PRESTAMOS Y REEMBOLSOS DEL BANCO HIPOTECARIO.

Después de no pequeños esfuerzos podemos reanudar nuestra información estadística respecto a esta importante manifestación de la vida económica, en forma que aunque los datos son todavía pocos para formar un juicio exacto, nos permitirán muy pronto adentrarnos por aspecto tan transcendental de la economía mexicana.

V

T R A N S P O R T E S .

La fuerte depresión experimentada desde el mes de noviembre último por el tráfico ferroviario sigue acentuándose aunque con ritmo mucho menos fuerte, y ella obedece exclusivamente a la disminución del transporte de mercancías, sobre todo en pequeña velocidad. El número de vagones cargados confirma tal afirmación.

Por otra parte el consumo de gasolina - habida también cuenta del movimiento estacional - acusa, a partir de marzo un fuerte frenazo en su anterior ritmo ascendente durante el último trienio. Al propio tiempo, la venta de lubricantes se ha contraído hasta un nivel inferior al registrado en los siete años anteriores. Además, el número de co-

ches de turismo importados en el cuatrimestre enero-abril ha disminuido bastante. La cifra de automóviles matriculados, discriminando camiones y turismos, no hemos podido completarla.

Como consecuencia de todo esto, parece claro que la grave depresión del tráfico ferroviario, la cual provenía antes, en parte, de la competencia del automóvil, ~~va~~ acompañada ahora de alguna contracción en los transportes por carretera, y por consiguiente el hundimiento de los transportes es un fenómeno típico de la depresión económica nacional.

## VI

### PRODUCCIÓN Y CONSUMO.

Los datos relativos a la producción y consumo suelen recibirse con algún retraso, y, por ello, no son sincrónicos con los que tenemos de otras manifestaciones económicas, lo cual aumenta considerablemente la dificultad inherente al diagnóstico y pronóstico de esta clase de fenómenos.

La producción de mineral de hierro sigue aumentando y la exportación aumenta todavía más, al extremo de ser en abril superior a aquella, cosa poco frecuente. En cambio la producción de lingote acusa disminución. La de acero se conserva en 1936 a un nivel poco diferente del año pasado en la misma época. La producción de mineral de cobre sigue en su gran depresión. En cambio la de metal indica un fuerte aumento en los últimos meses lo cual parece bastante extraño. La de

mineral de plomo mantiene su ligera reanimación anterior y va acompañada de la de metal.

La producción de zinc ha mejorado considerablemente. La de carbón y el consumo del mismo han bajado a un nivel verdaderamente profundo tanto en hulla como en antracita.

El consumo de energía eléctrica, cuyo ritmo ascendente sólo ha dejado de existir en 1931 - habida cuenta de su muy marcado movimiento estacional - ha sufrido un fuerte frenazo en el mes de abril aunque todavía se conserva a un nivel algo superior al de abril del año pasado.

La venta y exportación de cementos también acusa en marzo (último dato de que disponemos) un considerable frenazo.

La venta de superfosfatos ha disminuído marcadamente en abril y mayo, habida cuenta del muy intenso fenómeno estacional de este fenómeno.

Respecto a las reses sacrificadas en Madrid seguimos sin recibir la información habitual.

La cantidad de hilados de algodón intervenidos por la Cámara de Corredores de Barcelona se ha contraído mucho desde febrero hasta tener en marzo y abril las cifras más bajas registradas en los últimos ocho años. En mayo se ha reanimado un poco. La exportación de sus manufacturas también se ha contraído intensamente.

La cantidad de lana hilada y acondicionada en Tarrasa y Sabadell refleja en el trimestre marzo-mayo su máxima depresión desde que tenemos estadísticas de este fenómeno.

Finalmente, ya tenemos los datos de los índices de producción industrial del primer trimestre de 1936, y un cálculo muy aproximado para el mes de abril. El de artículos de consumo ha llegado en marzo-abril a la cifra más baja registrada durante toda la crisis económica. El de artículos de producción también se ha deprimido bastante. El índice general acusa, en consecuencia, la cifra más baja de toda su historia por nosotros registrada y que empieza en enero de 1928.

Como resultado de toda esta compleja información de producción y consumo, tenemos que la ligera mejoría de la coyuntura económica experimentada en el sector industrial y especialmente en la construcción, en el segundo semestre de 1935; mejoría que al empezar el año actual aparecía ya frenada, ha sufrido en los últimos meses registrados una fuerte depresión hasta colocarse en un nivel inferior al de todo el ciclo económico coyuntural. Sin embargo hay que destacar alguna reanimación en algunas producciones de exportación relacionadas con el rearme.

## VII

### COMERCIO EXTERIOR.

Respecto a esta importante manifestación económica debemos notar, como en informes anteriores, que actualmente las estadísticas de Aduanas, (valores) conforme a las declaraciones de los exportadores e importadores, han perdido parte de su valor. En consecuencia hacemos principalmente uso de las estadísticas en tonelaje, a pesar de lo imperfecto del procedimiento.

Hecho el correspondiente análisis, resulta que la mejora de nuestro saldo habitualmente favorable en tonelaje, iniciada en diciembre último después de unos meses extremadamente desfavorables como no se había registrado desde la importación de trigo en 1932, se ha mantenido primero y fortalecido después en términos mejores a cuanto se había observado desde el advenimiento de la República. Ello es debido más al aumento de la exportación que a la disminución de la importación. Respecto al saldo en valores, habitualmente desfavorable a España, no se ha notado la mejoría hasta marzo y abril. Sin embargo, tal bimestre es el mejor de los correspondientes registrados durante el quinquenio, siendo ello debido más a los datos de importación que a los de exportación.

Desmenuzando tal comercio total en algunas de las principales partidas componentes se observa que en el grupo de sustancias alimenticias ha mejorado el tonelaje de nuestra exportación hasta alcanzar la buena posición de 1932 y 1933, a la vez que la importación tiene un nivel inferior al del año 1932 y de orden análogo a los de los años 1933 y 1934, un poco por exceso.

Respecto a valoraciones, ha mejorado también, aunque no uniformemente con el tonelaje, el saldo, habitualmente favorable, respecto a 1934 y 1935, pero sin alcanzar la exportación el nivel que tuvo en 1932: la importación ha descendido un poquito por debajo de la mínima registrada desde que nosotros tenemos estadísticas detalladas.

El grupo de artículos fabricados, estructuralmente muy desfavorable a España tanto en tonelaje como en valores, refleja que el tonelaje importado en 1936, habida cuenta del movi-

miento estacional, ha disminuído en el trimestre febrero-abril respecto a los años 1935 y 1934, ocurriendo lo propio a la exportación pero con mayor intensidad. Respecto a los valores, reflejan las estadísticas oficiales el mismo fenómeno pero mucho más acentuado especialmente en la exportación, conforme a lo indicado sobre estas estadísticas en general.

El grupo de primeras materias acusa un aumento en el tonelaje exportado muy superior al de los cuatro años anteriores, al mismo tiempo que la importación ha llegado en abril a la cifra más baja registrada en dicho mes desde que disponemos de estadísticas mensuales. Ello es, a nuestro juicio, una consecuencia manifiesta de que la recuperación económica mundial avanza a la vez que la depresión española adquiere muy graves caracteres. Considerando las valoraciones cuyo saldo para España es de signo contrario al del tonelaje de un modo permanente y estructural, se observa en marzo-abril algún descenso de la importación respecto de los dos años anteriores, ocurriendo el fenómeno análogo de aumento en la exportación.

El grupo de animales vivos, de pequeña importancia relativa en nuestro comercio exterior, habida cuenta de su intenso movimiento estacional, refleja, durante los meses marzo-abril una ligera mejoría en el saldo desfavorable del tonelaje comerciado, respecto al año 1935, nacido de que la importación ha disminuído más que la exportación. En las valoraciones se ha producido el fenómeno análogo.

Por el interés especial que los problemas de nuestro comercio despiertan a la hora actual en las esferas directivas de nuestra política económica y monetaria, vamos a detallar más los hechos expuestos, desmenuzándolos considerable-

mente por artículos de alguna importancia ora en la importación, ora en la exportación.

### Importación.

La importación de algodón ha disminuído marcadamente en el bimestre marzo-abril a la vez que la exportación de nuestras manufacturas ha descendido con mayor intensidad desde hace medio año. La importación de seda y sus manufacturas ha decaído fuertemente en 1936; la de lanas acusa depresión análoga; la de yute apenas ha alterado; y la de cáñamo se ha casi anulado.

La importación de gasolina ha aumentado ligeramente respecto al año anterior; la de camiones es casi la misma que en el año anterior, pero en cambio la de turismo ha decaído marcadamente. La de maquinaria ha aumentado bastante; la de pasta de papel ha aumentado; la de fosfatos ha disminuído marcadamente; la de carbones ha sufrido una gran contracción; la de maderas ha variado poco; la de productos químicos puros ha disminuído algo, si bien la valoración acusa aumento; la de colorantes ha aumentado; la de semillas oleaginosas ha decrecido marcadamente si bien el valor acusa aumento; la del hierro en lingotes señala franco aumento; la de cueros refleja lo propio; la de caucho refleja lo mismo; la de sulfato de cobre apenas ha variado aunque el valor ha descendido algo; la de huevos ha descendido marcadamente; la de café ha aumentado algo; la de bacalao se ha contraído bastante; la de maiz ha crecido mucho respecto a los tres años anteriores; la de cacao ha bajado de un modo extraordinario, alrededor de la mitad de su nivel normal de años anteriores; la de tabaco ha

aumentado muchísimo en el primer bimestre y aunque en el segundo ha sido casi nula, continúa todavía muy elevada respecto al año anterior.

### Exportación.

En el primer cuatrimestre de 1936, la exportación de naranja ha mejorado marcadamente ora en cantidad ora en valor declarado; rompiendo el ritmo descendente de años anteriores; la de aceite ha aumentado de un modo extraordinario fortaleciendo mucho el ritmo ascendente acusado en el trienio anterior; la de vino en cambio, sigue su rumbo de baja reflejado en dicho trienio; la de arroz ha mejorado algo respecto a 1935; la de papatas acusa un fenómeno análogo; la de sulfato y cloruro potásico ha decaído marcadamente; la de mercurio ha sufrido una muy fuerte contracción respecto a los tres años precedentes, con la agravante de que desde 1931 (excepto 1934) venía aumentando en fuertes proporciones; la exportación de superfosfatos, la cual en 1935 fué casi nula ha aumentado notoriamente, si bien en proporciones muy inferiores al nivel medio habitual en años anteriores; la de cementos mantiene prácticamente el nivel de 1935, quedando frenado el ritmo descendente desde 1931; la de mineral de hierro ha fortalecido mucho su ritmo ascendente desde fin de 1932 cuando se notaron los primeros síntomas de recuperación económica en algunos países; la de mineral de cobre ha experimentado una muy fuerte contracción; la de mineral de plomo, en cambio, se ha más que duplicado, respecto a 1935, rompiendo en consecuencia el ritmo fuertemente descendente que tenía desde el año 1930.



Como consecuencia de todo esto estimamos que, en resumen la mejoría del saldo de nuestro comercio exterior dimana principalmente de tres grandes causas: la depresión económica española unida a la carestía y escasez de divisas; la reanimación económica del mundo en general; y las sanciones económicas contra Italia. Las dos primeras causas ofrecen perspectiva favorable a nuestro saldo comercial pero la tercera es de temer que acabe muy pronto, a menos que los actuales síntomas de preparativos de guerra adquieran mayor incremento.

## VIII

### P R E C I O S.

El desarrollo de nuestro índice general de precios en el primer cuatrimestre de 1936, habida cuenta del movimiento estacional, ha mantenido su débil elevación anteriormente experimentada. En el mundo exterior tiene lugar una suave baja del nivel general en la mayoría de los países, si bien hay casos como Francia en que el alza es considerable. Como estos índices nos son remitidos directamente con toda puntualidad alcanzan ya a la primera semana de julio y acusan un cambio de tendencia a última hora, como si los precios mundiales quisieran reanudar su suave alza anterior. (Estos datos se han recibido cuando ya estaba casi ultimado este Informe).

La relación entre los índices de los grupos más importantes de artículos integrantes de nuestro índice general es como sigue:

El grupo de agrícolas sigue descendiendo lentamente estando ya colocado por bajo del nivel mínimo anual desde la guerra; y su relación con el de nacionales bate en marzo el record de su descenso.

El grupo de importación ha ascendido marcadamente respecto al año pasado, mientras que el de exportación ha perdido su mejoría de fin de año hasta colocarse bastante por bajo de la media de 1935 y de todas las anuales registradas desde la guerra. En consecuencia, ha subido la relación entre los de importación y exportación hasta una cifra no registrada desde 1925, y se mantiene la relación anterior entre los de importación y nacionales, aunque con ligerísima tendencia a crecer.

Finalmente, el de producción ha subido marcadamente mientras el de consumo se ha contraído en general. Por consiguiente, la relación entre ambos ha subido considerablemente hasta un nivel por encima de las medias anuales posteriores a 1925.

En consecuencia, la estructuración interna de nuestros precios interiores al por mayor sigue intensificando su variación en perjuicio grave del sector agrícola, y en sentido perjudicial para lograr la reanimación económica, a la vez que, respecto al cambio de la peseta aparecen dos fuerzas contrarias: una de parte de los precios de importación y exportación, y otra del lado de los nacionales. Los datos últimos de los precios exteriores son favorables al cambio de nuestra divisa, pero la intensa elevación de nuestros costes unida a la disminución de rendimientos es una determinante que actúa fuertemente en contra del cambio cuando la economía se desenvuelve normalmente.

IX

AHORRO E INVERSIONES.

Afortunadamente ya hemos logrado completar los datos necesarios para elaborar la estadística de los saldos de todas las Cajas de Ahorro de España, excepto las de los Bancos cuyos datos publica trimestralmente el Consejo Superior Bancario, mensualmente hasta fin de 1935. Ellos acusan para 1935 un restablecimiento del ritmo creciente del aumento de los saldos de ahorro en proporciones mayores a las anteriormente registradas. Para 1936 sólo poseemos datos fragmentarios que reflejan claramente que el movimiento ascendente se ha anulado completamente y hasta, en algunos casos, se ha tornado en descendente a partir del mes de febrero.

Respecto a las inversiones hemos logrado al fin la estadística completa que preparamos hace ya tanto tiempo. Ahora sólo falta, para su mayor fecundidad, que se publiquen los datos originales con mayor puntualidad.

Utilizando la información publicada en la Gaceta relativa a cada compañía o entidad, hemos elaborado la estadística completa por sectores de la economía nacional conforme a la clasificación internacional ligeramente ampliada, por resultar ya un poco anticuada. De tal elaboración resulta que en capital-acciones se emitió más en el segundo semestre de 1934 que en el de 1935, y también que en el primero de este último. Igualmente el Tesoro hizo más emisiones en 1934 que en 1935, pero no así las Corporaciones oficiales. Análogamente las sociedades privadas emitieron algo más capital-obligaciones en

el segundo semestre de 1935 que en el de 1934. Todo ello nos indica que en 1935 no hubo reanimación del espíritu de empresa en España, y por ende que la ligera mejoría de la crisis económica industrial no pasó de los primeros síntomas. Conuerda esto, pues, con el juicio que entonces dimos en el sentido de que era aun prematuro hablar de reanimación económica española a pesar de que era esto lo que reflejaba nuestra prensa.

En 1936, aunque sólo tenemos datos fragmentarios, es indudable que se ha hundido profundamente el espíritu de empresa, y que apenas ha habido emisiones de capital privado, excepto en la construcción durante el primer trimestre, sin perjuicio de que también su perspectiva sea mala.

## X

### PARO OBRERO

En todos nuestros informes anteriores al último advertíamos que las estadísticas oficiales del paro obrero estaban sujetas a profunda revisión por la lamentable deficiencia con que empezaron a confeccionarse. En el informe último notamos que el perfeccionamiento introducido permitía formar juicio sobre tan importantísimo fenómeno de la economía nacional. Desgraciadamente tenemos que advertir de nuevo que al presente

carecemos de toda información oficial buena o mala.

En el último informe decíamos: "En síntesis, pues, podemos afirmar: primero, que durante el semestre agosto-enero último ha disminuído el paro respecto a los mismos meses del año anterior, siendo octubre y noviembre los meses más favorables. Segundo, que el paro industrial ha sido más aliviado. Tercero, que el agrícola o ha aumentado o ha tenido muy débil mejoría circunstancial, y Cuarto, que desde diciembre está empeorando este importantísimo índice del bienestar o malestar económico nacional".

Por tratarse de un factor económico transcendentalísimo hemos hecho gestiones personales cerca de quienes por su profesión están bien enterados de lo que ocurre en el sector económico que viven. El resultado de tal información no deja lugar a duda respecto a que a partir de febrero se está produciendo con ritmo acelerado, un gran aumento del paro en toda la economía nacional, y especialmente en la industria pesada, en la construcción y en la producción de toda clase de bienes durables, excepto en algunos pocos artículos de exportación demandados por la mejor situación de la coyuntura mundial al calor del rearme intenso que se está produciendo.

Habida cuenta del movimiento estacional el paro es también muy intenso en la agricultura.

RESUMEN.

Al final de nuestro Informe último (11 abril 1936) decíamos:

"En síntesis, pues, sólo podemos decir que en ninguno de nuestros anteriores Informes hemos observado tan mala perspectiva como en el actual, si bien estimamos que la cristalización de tal perspectiva en hechos económicos no ha de corresponder a los indicios acusados por los factores más sensibles. Económicamente los problemas más graves son el del cambio de la peseta, el de los ferrocarriles, el del paro y el de la valoración de los productos agrícolas, todos ellos íntimamente enlazados entre sí.

Enfrentándose con ellos de un modo totalitario, sobre la base del respeto de todos a la ley y un espíritu de mutua colaboración de sentido nacional, todavía tiene el país medios propios suficientes para encauzarlos primero y resolverlos satisfactoriamente en plazo relativamente corto. Sin tal espíritu de colaboración de sentido nacional, la depresión económica profundizará en el sentido de secar nuestras más fundamentales fuentes de riqueza y bienestar".

Desgraciadamente nada se ha hecho en el sentido del párrafo anterior, sino más bien al contrario, y por consiguiente, no es de extrañar que el problema se haya agravado conforme a nuestra prospectiva.

Ha continuado el atesoramiento, la evasión de capitales y el hundimiento de los valores mobiliarios representativos de

riqueza efectiva y de actividad sana. La producción y el consumo nacionales sigue aunque de lejos y con menor intensidad el mismo rumbo, excepto en algunos artículos de exportación demandados por la reanimación coyuntural del mundo exterior al calor principal del rearme. El tráfico ferroviario sigue su descenso con la particularidad de que también se contrae el de carretera. El espíritu de empresa está aniquilándose, los costes aumentan, los rendimientos disminuyen, las huelgas se multiplican, el ahorro se amula, la recaudación tributaria empieza a contraerse a la vez que aumentan los gastos, y se está incubando una fuerte inflación. Por otra parte, el problema del cambio de la peseta no se ha agravado ultimamente por razón de la mejoría del saldo de nuestro comercio exterior, pero su perspectiva no es buena porque si compramos menos no es porque hayan subido los precios en el exterior o porque produzcamos más y mejor sino porque tenemos menos poder de compra y porque hay dificultades artificiales; y si vendemos más no es por haber bajado relativamente nuestros costos y aumentado y mejorado nuestra producción, sino por las sanciones económicas a Italia y por la reanimación económica que aumenta estimulada por el rearme.

En resumen, pues, nuestra depresión económica sigue ahondando en las manifestaciones más vitales y nucleares de la economía nacional, a pesar del aumento de algunas exportaciones, y la perspectiva es de que la agravación continuará agotando las cada vez menos abundantes fuentes de la riqueza nacional, entrando por la vía de un descenso vertical en el "standard"

de vida nacional. Cada día que pasa se hace más difícil  
y heroica la solución, pero aun estimamos posible el vira-  
je aunque no sin grandes sacrificios.

=====

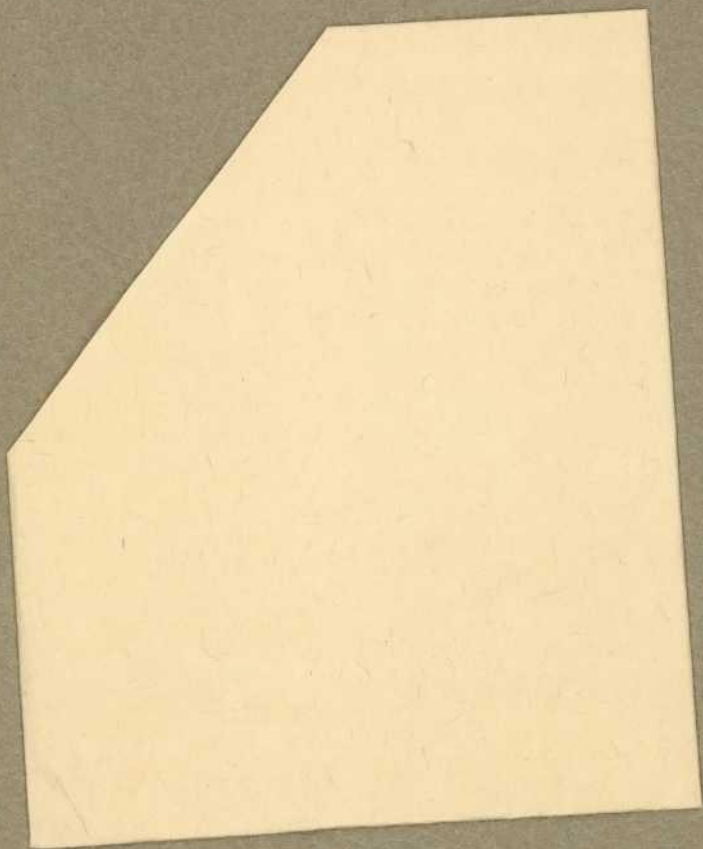
18 - julio - 1936.

-----



de vida nacional. Cada día que pasa se hace más difícil  
y por eso la acción, por su naturaleza propia al vivir  
se encarga de las grandes actividades.

18 - Julio - 1956





España.