

Situación y perspectiva económico-financiera en España : septiembre de 1933 / Banco de España, Servicio de Estudios.

[Madrid] : Banco de España, 1933.

Volumen encuadernado con 11 documentos

Signatura: D-6421 (1)

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

97° 37.

D-6421

Economía Española

Informes varios

1933 - 46





C O N T E N I D O .

1. Situación y perspectiva económico-financiera en España.
Sep.1933.
2. Id. id. id. (cuadros estadísticos).
3. Situación y perspectiva económico-financiera en España. marzo 1934
4. Id. id. id. (cuadros estadísticos).
5. Notas sobre el proyecto del Consejo de Economía. (Financiación de la repoblación forestal como remedio del paro.)
6. Paro, Obras Públicas, Presupuesto. (Conferencia Sr. Larraz. 1934.)
7. La situación económica. La reconstrucción y el crédito.
8. El crédito y la inflación.
9. ECONOMIA.- Producciones actuales. Producciones destruidas. Producciones a reconstruir y a crear. Consumo del mercado interior.
10. Deficiencias de nuestra legislación, relativas al cheque y a las aceptaciones bancarias.
11. Situación económica española. Feb.1946.

CLASIFICACION

1. Historia y geografía de España - España en España.
2. Historia y geografía de España - España en España.
3. Historia y geografía de España - España en España.
4. Historia y geografía de España - España en España.
5. Historia y geografía de España - España en España.
6. Historia y geografía de España - España en España.
7. Historia y geografía de España - España en España.
8. Historia y geografía de España - España en España.
9. Historia y geografía de España - España en España.
10. Historia y geografía de España - España en España.

SITUACION Y PERSPECTIVA ECONOMICO-FINANCIERA

BANCO DE ESPAÑA

Servicio de Estudios.



Estado de la España.

En nuestro anterior Informe (8 de junio), señalamos el peligro que para nuestra economía podía derivar de la elevación de nuestros costes de producción, del probable exceso de exportación...

SITUACION Y PERSPECTIVA ECONOMICO-FINANCIERA

III

ESPAÑA

Tras los datos que en el anterior Informe se dieron, los gastos a cubrir con ingresos corrientes en 1958, en consecuencia, los déficits crecidos para afirmar que el déficit en España y GBR...

Desde principios de junio el déficit del sector de consumo había crecido en más de un millón de libras que, a este día...

El déficit contrasta con el excedente constante desde principios del año pasado, pero se aproximará al nivel que el excedente en dicho año durante la misma época, a pesar de...

9 de septiembre de 1958

ALBANO DE ESPINOSA

Director de Estudios



INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

ALBANO DE ESPINOSA

INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

SITUACION Y PERSPECTIVA ECONOMICO-FINANCIERA

DE ESPAÑA.

I

Cambio de la Peseta.

En nuestro anterior Informe (8 de junio), indicábamos el peligro que para nuestra moneda podía dimanar de la elevación de nuestros costes de producción, del posible cambio de orientación económica en el mundo, y de nuestra situación político-social.

Varios factores adversos al cambio de nuestra valuta han empezado a actuar con intensidad creciente, y, en consecuencia, hay fundamentos serios para afirmar que el momento es delicado y difícil, aunque los caracteres que presenta no sean de gravedad, a no ser que los factores político-sociales se desbordaran.

Desde primeros de junio el déficit del Centro de Contratación ha aumentado en más de un millón de Libras Oro. A esto hay que añadir que el oro del Tesoro ha disminuido en unas 335,000 Ptas. y hay que restar la mejora de más de 100,000 Libras Oro que han experimentado las "dobles".

El déficit contrasta con el superavit constante desde septiembre del año pasado, pero es aproximadamente el mismo que el experimentado en dicho año durante la misma época, a pesar de que la mejora se había iniciado fuertemente al fin del invierno de 1932.

El déficit ha sido debido en mayor proporción relativa

al mercado exterior que al interior, aunque antes se ha deprimido, excepto en la venta de pesetas hecha por el extranjero.

Por otra parte, el cambio de la peseta ha empeorado en unos 70 céntimos los cien francos franceses.

La estructuración de los índices de nuestros precios de importación y exportación conserva su buena disposición alcanzada en el primer trimestre del año en curso, por razón de la mayor baja relativa en los de exportación que en los de importación.

Finalmente, la paridad económica, calculada con los índices generales de precios al por mayor, vuelve a indicar para la peseta respecto a las monedas de oro un cambio más favorable que el del mercado. Tal variación proviene más de la baja de nuestro índice general que del alza de los índices del exterior, por lo cual se trata de una mejora dañosa por tener su origen principal en la depresión cíclica de nuestra situación económica.

A esto hay que añadir que la época estacional de depresión del mercado de divisas habida el año pasado fué producida principalmente por la compra circunstancial de trigo; que la orientación del cambio del dólar seguida en parte por la libra después del fracaso de la Conferencia Económica de Londres, perjudica nuestra balanza comercial, como lo demuestran las importaciones de algodón y de automóviles; que las restricciones monetarias, contingentes, bloques y moratorias lesionan manifiestamente nuestra balanza de cuentas; y que nuestros costes de producción siguen creciendo en forma alarmante, no tanto por la elevación de salarios como por la disminución de rendimiento, baja de precios y aumento de los presupuestos generales del Estado.

Todo ello nos inclina a estimar difícil y delicada la

situación de nuestra valuta que, aunque no tiene caracteres de gravedad, puede adquirirse fácilmente si esperamos los factores internos a que hemos hecho referencia, y el problema monetario mundial no cambia de rumbo.

La orientación del dólar seguida en parte por la libra, frente al grupo de monedas oro europeas, tiene forzosamente que provocar tales desequilibrios comerciales que inevitablemente han de conducir a la contracción del comercio mundial y por ende a un descenso del nivel de vida de los pueblos, con todas las secuelas político-sociales en aquellos que no están preparados para tal clase de guerra.

II

Bolsa.

En el último Informe decíamos: "En síntesis, pues, parece como si la Bolsa estuviera dispuesta a vencer definitivamente su punto crítico; sin embargo parece un poco prematuro afirmar para los valores de renta variable, lo que hace ya año y medio se viene mostrando muy claramente para los fondos públicos."

Como tal teor se ha confirmado y no son uniformes las variaciones experimentadas por los diversos grupos de valores, conviene precisar lo que sucede en cada uno.

Valores de renta variable.— El grupo de Bancos y Sociedades de crédito conserva su cotización deprimida y descendiende en cantidades negociadas casi a las cifras mínimas del año 1931. El de Minería metalúrgicas sigue bajando en cotización, pero no en volumen negociado. Eléctricas se reanima ligeramente, pero con depresión de las cantidades negociadas. A Navieras le pasa como a Minería metalúrgicas, pero con cotizaciones más bajas. El grupo de trenes

portes, reanizado en junio, ha vuelto a decaer casi a su punto más bajo anteriormente alcanzado, a la vez que las cantidades negociadas decaen. Monopolios y Construcción conservan prácticamente sus posiciones. Químicas y Alimenticias mantienen su cotización deprimida, pero alcanzan sus cantidades negociadas mínimas desde 1939. Seguros se reanizan sensiblemente.

Valores de renta fija.- Fondos Públicos siguen mejorando la cotización (a excepción del mes de agosto), pero se negocian en cantidades inferiores a las del semestre anterior en general. Municipales, Especiales, y Obligaciones en general elevan lentamente sus tipos de cotización, pero ven disminuidas sus cantidades negociadas en julio y agosto.

Valores de especulación.- Este grupo que en mayo y junio habían iniciado la reanización, no la conservan y posteriormente se deprime algo, a la vez que su volumen negociado baja al 22 % de la media del año 1939.

En síntesis, pues, la Bolsa en general acusa depresión manifiesta en la mayoría de los valores de renta variable, y ve frenada su reanización en los de renta fija.

III

BARCELONA.

La depresión cíclica de la Compensación Bancaria, la cual se reanizó notoriamente en la primavera, ha decaído en el verano en proporción superior a la correspondiente al movimiento estacional, pero conservándose todavía en un nivel superior al del año pasado en la misma época.

Por no haber recibido todavía los balances de julio último

relativos a algunos Bancos importantes, nada definitivo podemos afirmar desde esta fecha, si bien los datos recibidos no muestran variaciones importantes. Refiriéndonos, pues, hasta fin de junio, resulta claro que se ha frenado el aumento constantemente acusado desde el otoño de 1931 en las cuentas de Acreedores, Cartera Comercial, y créditos Concedidos por la Banca Privada. La disminución del volumen de tales cuentas tiene más importancia por ir acompañada de un aumento en la prestación global del Banco de España, y por que la disminución aludida no afecta, sino muy al contrario, al grupo de los principales Bancos privados. Esto indica que se vienen contrayendo los negocios, el crédito y las disponibilidades de la pequeña banca especialmente.

Respecto al Banco de España se nota claramente que durante el trimestre junio-agosto se ha frenado la deflación de la circulación de billetes, y de la Cartera Comercial, a la vez que se conserva el volumen de las Cuentas Corrientes, aumentan las reservas de plata, y siguen contrayéndose los Créditos en general, y aumentan de el déficit de la cuenta del Tesoro.

Por otra parte, los índices de Medios de Pago-habida cuenta de la velocidades de circulación, - se contraen bastante en junio y julio, coincidiendo con una depresión análoga en los índices de la circulación industrial.

Parece, pues, que en síntesis total continúa la deflación; pero debemos advertir que la pequeña extensión de nuestra serie mensual de velocidades e índices de circulación no permite todavía calcular el movimiento estacional y, por consiguiente, que muy bien pudiera ocurrir que tal deflación fuese puramente estacional.

IV

TRANSPORTES

La recaudación total de Ferrocarriles se ha realizado algo en el segundo trimestre del año; pero no ha sucedido lo propio a la de "pequeña velocidad". Como hay que tener en cuenta el aumento del 5 % sobre las Tarifas, a partir del 15 de agosto de 1932, y los datos incompletos que tenemos presente acerca respecto a julio y agosto nuevo descenso en general, aparece manifiesta la depresión lenta de este importante índice del movimiento económico nacional.

Respecto a la venta de gasolina y lubricantes, se observa un franco aumento respecto al primer trimestre. Ello tiene más importancia, por que las cifras últimas son superiores a las del año pasado.

Habida, pues, cuenta de los transportes realizados por carretera, resulta que la depresión de los transportes en general es algo inferior a la que de la recaudación de Ferrocarriles por "pequeña velocidad" pudiera inferirse.

V

MINERIAS

La producción de hierro, acero y cobre conserva el ligero aumento acausado en el Informe anterior, llegando el hierro y cobre a superar las cifras correspondientes del mes de mayo de 1932; pero el plomo acusa en abril la cifra más baja de toda nuestra observación estadística.

El consumo de Energía Eléctrica ha descendido en el trimestre abril-junio a las cantidades más bajas registradas, lo cual acusa por primera vez que se ha roto el ritmo creciente que tal consumo

tenía desde el principio de nuestras observaciones en 1932.

La producción de Carbones minerales se mantiene en mayo-julio aproximadamente lo mismo que en el año anterior. El Algodón y Lana hilados disminuyen considerablemente; y la venta de Superfosfatos aparece, durante el último trimestre observado, aproximadamente la misma que en 1932.

Nuestro Índice general provisional de Producción que solo alcanza al mes de mayo, revela un franco descenso respecto a las cifras correspondientes de 1932. Habida cuenta del noviciato estacional, puede decirse que este Índice general continúa en su depreciación anterior.

Respecto a las Industrias de Construcción no tenemos todavía la información necesaria para exponer su situación. Confiamos poder hacerlo en el próximo Informe.

Es de notar el considerable retraso de la mayoría de los datos estadísticos relativos a la producción industrial, y por tanto, que reflejan una visión algo retrasada del fenómeno económico especial respecto a las que nos dan otros índices.

La síntesis de toda esta información puede expresarse diciendo que en nuestra producción industrial en general no ha mejorado aún que más bien se ha depreciado algo en el último trimestre a que alcanza nuestra observación.

VI

COMERCIO EXTERIOR

Calculadas ya, aunque provisionalmente, los índices del noviciato estacional de nuestro Comercio exterior, y habida cuenta del mismo, resulta que el volumen de tal Comercio no ha experimentado

en el segundo trimestre del año actual, aunque presenta algunas particularidades importantes. Respecto a Valoraciones en oro aparece un franco empobrecimiento al final del trimestre. Ello es debido, de una parte, a la importación de automóviles y de algodón estirado, sin duda, por el descenso del dólar; y de otra parte al descenso de precios de nuestros artículos de exportación, pues habiendo aumentado el tenor de sustancias alimenticias exportadas ha disminuido fuertemente su valor oro, sin que la peseta se haya depreciado respecto a las divisas oro. Además ha decaído considerablemente la exportación de manufacturas de algodón.

Resulta, pues, que nuestro Comercio Exterior conforme a las últimas noticias reflejadas en nuestro anterior Informe, ha entrado en un momento delicado. Sus características indican, con bastante claridad, que el remedio está principalmente en conseguir mejores precios mejorando las calidades, y en evitar la importación excesiva de algunos artículos al abrigo del dumping originado por la depreciación de determinadas monedas.

VII

PRECIOS

Por el momento parece contenida la caída de nuestro índice general de precios iniciada en la primavera del año pasado y frenada al final del mismo.

Remitiéndonos ya la corriente general de elevación de índices de precios al por mayor en casi todos los países, y conservada prácticamente estable la cotización de la peseta, sigue bajando en España el índice de los precios de artículos de exportación, sin que apenas altere el de los artículos nacionales. También ha bajado fran-

causante el índice de artículos de consumo, sin que haya sufrido alteración el de los de producción.

Los cambios de estructuración producidos en nuestra economía por tales alteraciones relativas en los índices de precios quedan reflejados en las siguientes afirmaciones. La baja de los índices de precios de consumo y de exportación contribuye a agravar la depresión económica española por disminución del poder de compra de los principales sectores económicos nacionales; es buena la situación relativa en nuestro índice de precios para estimular nuestra exportación; la rigidez de los precios de artículos nacionales para su descenso, y su tendencia a al aumento, contribuyen a variar nuestra estructuración económica en sentido perjudicial al progreso económico natural.

La baja de los precios de consumo respecto a los de producción ofrecería una buena coyuntura para salir de la crisis económica si todos los demás factores (precio del uso del dinero, salarios y su rendimiento unitario, y los tributos), se acomodaran a la realidad; pero como sucede lo contrario, y los precios bajos de las substancias agrícolas suelen ser en España una causa principalísima de depresión económica por falta de disponibilidades monetarias en el mayor sector de la economía nacional, resulta en definitiva que la baja de precios al por mayor indicada es ahora muy perjudicial a la economía general del país. En el penúltimo Informe (6 marzo), decíamos ya: «Es conveniente a la economía general de España reducir los precios en los artículos agrícolas, y especialmente los cereales, para evitar que nuestro hundimiento en la crisis pueda dar lugar a que, resquebrajándose el poder tributario, nos viéramos abocados a las consecuencias funestas que de ello se derivarían, teniendo en

cuenta las realidades de nuestro complejo político-social. En el último (8 junio), recordábase estos conceptos, y nos ratificamos hoy una vez más en la gravedad que encierra la disminución del poder de compra del agro español especialmente. Cosechas medianas, precios altos de coste y bajos de venta, y rendimiento inferior de la mano de obra, son pronósticos gravísimos que llevan fatalmente a la pobreza y miseria.

VIII

ALGUNAS DE LAS INVESTIGACIONES

Lamentamos tener que seguir diciendo que, a pesar de nuestro esfuerzo personal, carecemos todavía de la información necesaria para seguir de cerca y con precisión estas importantes manifestaciones de la vida económica española.

De los datos fragmentarios a nuestro alcance parece inferirse que los saldos mensuales de las Cajas de Ahorro: en general (hay varias excepciones) muestran unguo debilitante. ¿En qué medida está este fenómeno influenciado por el de las Cuentas de acreedores en la Banca Privada, y en qué proporción refleja el estado de las disponibilidades rurales? A tan importantísima pregunta no puede darse respuesta adecuada hasta que no completemos nuestra información. Cuando la tengamos, y logremos además que toda la Banca Privada nos facilite los balances mensuales necesarios para calcular las velocidades de circulación de sus diversas cuentas principales, podremos calcular con bastante precisión práctica, la cantidad de los medios de pago que en cada periodo mensual tienden a circular y financiar en España. La labor está ya iniciada e lo vez que empezamos el cálculo de índices de circulación industrial, para saber las ne-

cesidades de medios de pago que tiene la economía española.

Respecto a las inversiones está débil el mercado, aunque los tipos de interés son muy superiores a los que corresponden a la fase actual del ciclo económico, y a lo que conviene a la mejor orientación económica del país para resurgir de la depresión. Como tales emisiones no suelen ser dedicadas a la reanimación económica en su más genuino sentido, no es de extrañar que tengan poca eficacia a los efectos de vencer la depresión económica nacional.

Una buena estadística de emisiones, y una discriminación en las cuentas del Banco de España y de la Banca Privada, de lo que corresponde a la agricultura, industria y comercio y particulares, permitiría dar un paso gigantesco hacia el perfeccionamiento de la mejor distribución de medios de pago.

RESUMEN

Al hacer el resumen de nuestro anterior Informe, decíamos: «A la gravedad de nuestros problemas económicos, característicamente españoles, se une la preocupación del rumbo que toman los acontecimientos del mundo. La Bolsa española muestra señales de resurgir rápidamente. Pero la situación económica no fundamenta tal optimismo».

Posteriormente ha capoteado algo la situación económica, y la Bolsa ofrece peor aspecto. La Conferencia Económica de Londres ha fracasado y el rumbo del dólar es una incógnita que encierra graves problemas de comercio exterior y cambio de valutas. La economía de varios países parece que ha vendido ya definitivamente su máxima depresión y que camina, aunque con grandes dificultades, hacia mejores tiempos, aunque a ello va unido el fermento, económicamente destructor, de los exagerados nacionalismos económicos. El momento para la Península es delicado, pero no grave, si se atiende a orientar debidamente nuestra producción y nuestros tratados de comercio, y no se desbordan los factores político-sociales.

Nota: La carencia de información objetiva sobre manifestaciones económicas tan importantes como el consumo, stocks, paro, ahorro, producción, etc., etc., es causa de sensibles lagunas en nuestro informe sintético sobre la situación y perspectiva económico-financiera de España.

MEMORIA

Al hacer el examen de nuestra anterior Memoria, debemos
 en la gravedad de nuestra posición económica, necesariamente
 repetimos, en una la perspectiva del trabajo que tiene los contin-
 niente del mundo. En estos últimos meses hemos dado un trabajo
 importante, pero la situación económica no solamente del espíritu
 2. Naturalmente en España algo la situación económica, y
 la misma para España. En consecuencia, respecto a España en
 transito y el resto del mundo es un trabajo que contiene graves
 problemas de carácter técnico y económico de vital importancia de
 varias partes que se venían ya definitivamente en otras de-
 finidas y en otras, aunque son grandes dificultades, hasta ahora
 tiempo, aunque a este fin de la Memoria, necesariamente de-
 berá de las cuestiones económicas. El mundo por la
 fuerza es débil, pero no grave, ni se alcanza a entender del
 de nuestra perspectiva y nuestra posición de economía, y en los
 países los factores político-económicos.

Esta la memoria de información objetiva sobre cuestiones eco-
 nómicas que importantes con el mundo, estado, país, estado, poder
 etc., etc., en caso de cualquier forma en nuestra historia de
 teoría sobre la situación y perspectiva económica-financiera de España