



CRÓNICA ECONÓMICA

Crónica económica

I. El comercio exterior argentino en el 1er trimestre de 1958

II. La recesión económica en los Estados Unidos

Revista de Economía y Estadística, Vol. 2, No 2 (1958): 2° Trimestre, pp. 172-202.

<http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/4895>



La Revista de Economía y Estadística, se edita desde el año 1939. Es una publicación semestral del Instituto de Economía y Finanzas (IEF), Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba, Av. Valparaíso s/n, Ciudad Universitaria. X5000HRV, Córdoba, Argentina.

Teléfono: 00 - 54 - 351 - 4437300 interno 253.

Contacto: rev_eco_estad@eco.unc.edu.ar

Dirección web <http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/index>

Cómo citar este documento:

Revista de Economía y Estadística (1958) Crónica económica. I. El comercio exterior argentino en el 1er trimestre de 1958. II. La recesión económica en los Estados Unidos. *Revista de Economía y Estadística*. Tercera Época, Vol. 2, No 2: 2° Trimestre, pp. 172-202.

Disponible en: [<http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/4895>](http://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/4895)

El Portal de Revistas de la Universidad Nacional de Córdoba es un espacio destinado a la difusión de las investigaciones realizadas por los miembros de la Universidad y a los contenidos académicos y culturales desarrollados en las revistas electrónicas de la Universidad Nacional de Córdoba. Considerando que la Ciencia es un recurso público, es que la Universidad ofrece a toda la comunidad, el acceso libre de su producción científica, académica y cultural.

<http://revistas.unc.edu.ar/index.php/index>



REVISTAS
de la Universidad
Nacional de Córdoba



Universidad
Nacional
de Córdoba



FCE
Facultad de Ciencias
Económicas



1613 - 2013
400
AÑOS

CRONICA ECONOMICA (*)

- I. El comercio exterior argentino en el primer trimestre de 1958.
- II. La recesión económica en los Estados Unidos.

Material proporcionado por el Instituto de Economía y Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas.

I. EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 1958

Las cifras de las importaciones y exportaciones de los tres primeros meses de 1958 indican que se ha agravado el desequilibrio de nuestra balanza comercial, si se las compara con igual período del año anterior. En esta comparación se ha seguido la clasificación adoptada por el "Boletín Mensual de Estadística" publicado por la Dirección Nacional de Estadística y Censos.

Con el objeto de evitar en lo posible la incidencia del factor monetario, las cifras usadas se han referido a valores de dólares norteamericanos, moneda de una mayor estabilidad internacional, y además, a cantidades expresadas en toneladas métricas de los productos de que se trate. Puede afirmarse que la expresión de volumen sobre la base de cantidades o peso es más aplicable a las exportaciones, ya que su composición, dada la naturaleza misma de sus componentes —productos básicos— resulta de cierta homogeneidad, y para su estimación se utilizan las unidades métricas comunes. Esto no ocurre con las importaciones donde los productos son diferenciados y varían permanentemente en sus características.

A) **Exportaciones.** — El valor total de las exportaciones, en el lapso que analizamos, muestra una disminución relativa que es más acentuada en el valor de dólares que en

el volumen de las mismas: 13,2% y 5,2% respectivamente. (Véase el Cuadro I).

Se puede establecer que los rubros que han influido de manera fundamental en este desmejoramiento son las lanas, y los cereales y lino, donde las bajas son del 46,6% y 30,2%, respectivamente.

Esta aseveración requiere una aclaración importante y que se relaciona con la composición de las exportaciones.

Si bien hay rubros como animales vivos, productos lácteos, subproductos ganaderos, harina y subproductos del trigo y productos de la caza y pesca, que muestran variaciones relativas superiores a las mencionadas, su importancia resulta irrelevante, ya que la magnitud de estos componentes en el conjunto de las exportaciones no es de significación —apenas el 7,5% del total— mientras que la lana, y los cereales y lino, representan el 31,5%.

Los rubros de importancia que han experimentado una cierta recuperación, son las carnes y otros productos agrícolas, entre los que se clasifican los oleaginosos, frutas y varios, cuya mejoría relativa ha sido del 8,9% y el 28,1% respectivamente.

B) Importaciones. — La declinación experimentada por el valor en dólares de las importaciones, en el período considerado, fue del orden de los 16.900.000, o sea de un 5,5% con respecto al mismo lapso del año anterior. (Véase Cuadro II).

En esta variación negativa han influido principalmente los rubros maquinarias, y combustibles y lubricantes, que representan el 42% del total importado, con decrecimientos del 11,9% y 30,7%, respectivamente. Además deben destacarse los cambios en las sustancias alimenticias (+ 29,8%)¹¹ y maderas (— 33,7%).

En cambio en hierro y sus artefactos que representan

el 19,7% del valor total, se observa un incremento de 81,6 por ciento.

C) **Mercado de Cambios.** — Los valores de exportaciones e importaciones que se mencionaron, se han manifestado a través de los mercados de cambios, oficial y libre. (Véase Cuadro III).

El mercado oficial muestra una disminución relativa de las divisas vendidas por los exportadores con respecto a las del mismo lapso del año anterior pasando a ser 73,1% del total, contra el 81,1%.

En lo que respecta a las importaciones, se observa una tendencia similar, ya que el porcentaje varió del 74,6% en los tres primeros meses de 1957, al 68,6% en los del año en curso.

Para el mercado libre, lógicamente, se notan variaciones contrarias, tanto en valores absolutos como relativos.

La mayor actividad de negociaciones a través del mercado libre, tanto para las exportaciones como para las importaciones, se ha debido a una política deliberada del gobierno, que de esta manera prosiguió, entre otras finalidades, la de adecuar los precios internos e internacionales con el objeto de estabilizar la balanza de pagos.

D) **Balanza comercial.** — Los datos presentados, ponen de manifiesto un saldo negativo de 45,8 millones de dólares en nuestra balanza comercial que se comparan con el 25,9 millones de dólares, también negativo, del mismo período de 1957.

El déficit se produjo casi totalmente el mes de Enero, en el que el saldo negativo fue de 37,8 millones de dólares. En cambio los meses de Febrero y Marzo, juntos, arrojan una cifra deficitaria muy inferior, de 8,1 millones de dólares.

Debe destacarse que en el mes de Enero se registraron fuertes importaciones de hierro y sus artefactos y combustibles y lubricantes.

POLITICA COMERCIAL

Los principales Convenios o Contratos internacionales firmados por nuestro país, en materia de comercio exterior, son los que seguidamente se sintetizan:

1) Con RUMANIA de fecha 16 de Enero. Sus cláusulas son similares a la de los convenios suscritos en Octubre del año anterior, con Checoslovaquia, Polonia y Hungría. Por ellos se establece que las exportaciones e importaciones entre ambas naciones estarán sujetas a disposiciones de carácter general que rijan en el país exportador o importador, en el momento de efectuarse cada operación. No se fijan volúmenes de intercambio.

2) Con URUGUAY en fecha 28 de Enero, se firmó un convenio de pagos y protocolo adicional al tratado de Amistad y Comercio que se acordara en Julio del año 1957.

3) Con RUSIA el 29 de Enero. La misión ONDARTS que se trasladó a los países del Este europeo, con objeto de regularizar el destino de algunos saldos favorables a nuestro país (aproximadamente 40 millones de dólares) formalizó contratos de compra en dicho país por 4.731.000 dólares.

4) Con POLONIA, CHECOESLOVAQUIA, HUNGRÍA y YUGOESLAVIA durante el mes de Febrero de 1958. Las compras que se efectuaron en estos países, a través de varios contratos, oscila alrededor de 22 millones de dólares, distribuidos así:

Hungría	.....	11	contratos	....	u\$s	3.392.073.—
Yugoeslavia	....	3	„	....	„	95.700.—
Rumania	.....	1	„	....	„	1.328.574.—
Polonia	.....	9	„	....	„	916.795.—
Checoeslovaquia	.	24	„	....	„	16.838.604.—

5) Con ESPAÑA el 21 de Febrero. Luego de cinco años de infructuosas negociaciones se firmó un acuerdo relativo al saldo pendiente de 2.000 millones de pesos a favor de nuestro país, fijando el sistema de amortización del mismo.

6) Con ISRAEL el 31 de Marzo. El convenio que se firmó se refiere a la discriminación de los artículos a intercambiarse, estableciéndose normas al respecto del régimen de pagos, bienes de capital, transporte y seguros.

CUADRO I

EXPORTACIONES

Datos comparativos a los tres primeros meses — AÑOS 1957 y 1958

RUBROS	CANTIDADES (en miles de toneladas)				VALOR (En miles de dólares)					
	Enero a Marzo del año:		Variación		Enero a Marzo del año:		Variación		% c/Rubro con respecto al Total	
	1957	1958	Absoluta	%	1957	1958	Absoluta	%		
									1957	1958
TOTAL	2,020,1	1,914,4	-105,7	-5,2	279,619	242,839	-36,780	-13,2	100,0	100,0
Animales vivos	15,5	8,0	-7,5	-48,4	2,918	2,024	-894	-30,6	1,0	0,8
Carnes	154,6	165,1	10,5	6,8	63,026	68,649	5,623	8,9	22,6	28,3
Cueros	59,7	57,0	-2,7	-4,5	17,315	16,247	-1,068	-6,2	6,2	6,7
Lanas	38,6	24,8	-13,8	-35,8	51,247	27,347	-23,900	-46,6	18,4	11,3
Productos lácteos	22,9	14,4	-8,5	-37,1	10,357	7,161	-3,196	-30,9	3,8	2,9
Cereales y lino	1,277,0	991,6	-285,4	-22,3	70,301	49,043	-21,258	-30,2	25,2	20,2
Harina y sub. prod. del trigo	24,4	95,5	71,1	291,4	1,155	3,792	2,637	228,3	0,4	1,5
Otros productos agrícolas	303,0	462,3	159,3	52,6	39,403	50,489	11,086	28,1	14,0	20,8
Productos forestales	26,9	30,2	3,3	12,3	5,716	5,648	-68	-11,9	2,0	2,3
Productos de la minería	9,4	17,2	7,8	83,0	1,800	1,586	-214	-11,9	0,6	0,7
Prod. de la caza y de la pesca	0,3	0,3	—	—	456	243	-213	-46,7	0,2	0,1
Sub prod. y resid. ganader.	57,6	33,6	-24,0	-41,7	9,519	5,327	-4,192	-44,0	3,4	2,2
Diversos artículos	30,4	14,5	-15,0	-52,3	6,404	5,281	-1,123	17,5	2,2	2,2

CUADRO II

IMPORTACIONES (en miles de Tn y u\$s)

Datos comparativos correspondientes a los tres primeros meses — AÑOS 1957 y 1958

RUBROS	CANTIDADES (en miles de toneladas)				VALOR EN DOLARES					
	Enero a Marzo del año:		Variación		Enero a Marzo del año:		Variación		% c/rubro con respecto al Total	
	1957	1958	Absoluta	%	1957	1958	Absoluta	%		
									1957	1958
TOTAL	3.331,9	2.974,4	-357,5	-10,7	305.614	288.682	-16.932	-5,5	32.721	3.464
Sustancias alimenticias	46,5	122,8	76,3	164,8	14.653	19.022	4.369	29,8	4,8	100,6
Tabaco y s/manufactura	—	—	—	—	8	14	6	75,0	0,03	0
Bebidas	0,3	0,4	0,1	33,3	398	484	86	21,6	0,1	0,2
Textiles y su manufactura	32,4	11,8	-20,6	-63,6	14.506	5.346	-9.160	-63,1	4,7	1,9
Prod. químicos y farmac.	52,0	78,7	26,7	51,3	18.301	20.116	1.815	9,9	6,0	7,0
Papel y cartón	38,4	37,8	-0,6	-1,6	8.481	7.679	-802	-9,5	2,8	2,7
Madera	240,3	163,1	-77,2	-32,1	27.124	17.977	-9.147	-33,7	8,9	6,2
Hierro y sus artefactos	184,9	336,7	151,8	82,1	31.321	56.884	25.563	81,6	10,2	19,7
Maquinaria	52,6	50,6	-2,0	-3,8	78.847	69.447	-9.400	-11,9	25,8	24,0
Metales y sus artefactos	42,3	52,0	9,7	22,9	16.078	17.449	1.371	8,5	5,3	6,0
Piedras, tierras, etc.	43,3	26,4	-16,9	-10,0	3.216	2.883	-333	-10,4	1,1	0,8
Combustibles y lubricantes	2.583,2	2.073,7	-509,5	-19,7	74.714	51.794	-22.920	-30,7	24,4	18,0
Caucho y s/manufactura	9,2	10,7	1,5	16,3	6.602	6.753	151	2,3	2,2	2,3
Otros	6,6	9,6	3,0	45,5	11.364	12.832	1.468	12,9	3,7	4,6

CUADRO III

COMERCIO EXTERIOR SEGUN EL MERCADO

(en millones de u\$s)

AÑO	TRES PRIMEROS MESES	TOTAL	MERCADO		%	
			Oficial	Libre	Oficial	Libre
1958	Exportaciones	242,8	177,4	65,4	73,1	26,9
"	Importaciones	288,7	198,0	90,7	68,6	31,4
	Saldo	-45,9	-20,6	-25,3		
1957	Exportaciones	279,6	226,8	52,9	81,1	18,9
"	Importaciones	305,6	228,0	77,6	74,6	25,4
	Saldo	-26,0	-1,2	-24,7		

Fuente de los tres cuadros: "Boletín Mensual de Estadística".

II. LA RECESION ECONOMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS *

ANALISIS DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS

Introducción. — La baja experimentada por la actividad económica norteamericana que se hizo sensible a partir del mes de septiembre del año anterior, ha sido, y todavía es a la época en que se redacta este trabajo, motivo de la atención no sólo de quienes la están sufriendo directamente sino, incluso, de los que podrían ser alcanzados por sus efectos mediatos.

Ello resulta comprensible si se tiene en cuenta el lugar que como “centro cíclico” ocupa Estados Unidos de Norteamérica. En este sentido, la experiencia de anteriores situaciones similares es el factor que condiciona este interés. Baste citar las secuelas que dejó la depresión de los años treinta en las economías de los países de la América Latina.

Por eso corresponde hacer una referencia a las posibles repercusiones que la actual recesión norteamericana pueda tener en economías del tipo de las mencionadas, con marcada vulnerabilidad exterior. A través de sus comercios con el “centro” y otros países, a su vez influídos por el proceso, se transmiten impactos que consisten en menores exportaciones de productos básicos y caídas de sus precios, y que vienen a originar saldos negativos de la balanza comercial y por ende,

* Documento preparado por el Ayudante de Investigaciones Contador D. Carlos Givogri.

a provocar una merma de las disponibilidades de divisas "fuertes".

Nuestros países se encuentran indefensos ante estas influencias recibidas desde el exterior, toda vez que no cuentan con armas de política anticíclica definida que permita internamente contrarrestar los efectos de causas que escaparon a su control, lo que trae aparejado un freno en los procesos de desarrollo, para los que resulta indispensable contar con suficientes disponibilidades de divisas que permitan la adquisición de capitales, equipos, herramientas, combustibles, etc.

Según estimaciones de la CEPAL, en cálculos provisionales, la relación de precios del intercambio para los países de América Latina en el último trimestre del año anterior, habría empeorado en un 6% con respecto a 1956. Los principales componentes con tendencia a la baja de precios, dentro de los productos básicos, fueron los metales no ferrosos, el café y el trigo.

Además debe mencionarse que en los mismos países, se notó una disminución muy acentuada de las reservas monetarias. En efecto, las pérdidas del conjunto de ellos alcanzaron a 435 millones de dólares, no obstante el aumento de 411 millones registrado por Venezuela que fue la única excepción.

Conviene hacer una referencia a las posibles medidas capaces de evitar, en lo sucesivo, la agudización de estos efectos adversos en las economías poco desarrolladas. Podríamos comenzar preguntándonos si para el propio EE. UU. no sería éste el momento de incrementar las inversiones de capitales en el exterior debido a que dentro del propio país las oportunidades para nuevas inversiones disminuyen. Ello podría hacerse en parte en forma de ventas a crédito, que podrían encauzarse por el Eximbank, y que al propio tiempo, ayudarían al mejoramiento de la situación de las economías periféricas. Sin embargo, las perspectivas más inmediatas

están quizás en los créditos que pudieran proporcionar los organismos internacionales.

Lo expuesto es suficiente para destacar la necesidad de seguir de cerca la actual recesión norteamericana.

Con posterioridad a la segunda guerra mundial, la economía del país del norte pasó por dos contracciones "suaves", en los años 1948 - 1949 y 1953 - 1954, cuyos efectos no fueron importantes.

¿Hay en la recesión actual indicaciones que permitan clasificarla de "suave" en el mismo sentido que aquéllas? De ser así, podría creerse que el sistema ofrece las condiciones necesarias para que, con la ayuda de las medidas de política económica a tomarse o tomadas, la actividad recobre el ritmo de crecimiento que mantenía cuando se manifestó el movimiento descendente.

Algunos índices de la situación revelarían que la magnitud relativa de la baja experimentada resulta mayor, en cierta medida, que la de las dos depresiones mencionadas, como puede verse en el siguiente cuadro:

Magnitud de la baja de los principales indicadores de la situación económica en las depresiones después de la guerra⁽¹⁾

INDICADOR (ajustado estacional)	Por ciento de baja del punto alto al bajo de cada serie:		
	1948-49	1953-54	1957-58 *
Producción industrial	10,5	10,2	11,6
Producción de acero	32,2	36,0	42,0
Producción coches pasajeros	8,2	35,4	15,7
Nuevas construcciones de casas	21,9	10,0	15,7
Empíeo fuera de la agricultura	13,7	12,7	11,1
Ingreso personal	4,9	1,4	1,6

(1) Tomado del "Boletín Mensual sobre Situación Económica", publicado por el "The First National City Bank of New York", de abril de 1958.

* Variación hasta fines de febrero 1958.

Ventas al por menor	4,1	5,9	4,9
Pedidos fabriles nuevos	18,3	16,9	22,8
Pedidos fabriles, por despachar ...	34,1	40,3	25,6
Existencias fabriles	10,4	7,4	3,1
Existencia en todos los negocios ..	6,6	5,5	1,4

Sin embargo, para una respuesta más cabal a la pregunta que nos formulamos, es necesario buscar las causas de esta recesión, utilizando los principales índices de la actividad económica y analizando sus componentes en cada caso.

Algunos índices de la producción y el empleo. — El índice del volumen físico de la producción industrial en los tres últimos años, obtenido por el Sistema de la Reserva Federal, permite formarse una idea bastante exacta de la baja experimentada por las principales actividades de los Estados Unidos. (Véase el Cuadro N° 1) (2).

Si se tiene en cuenta que en diciembre de 1956 este índice alcanzó a 147, —tomando el período 1947 - 1949 como base— y que en febrero de 1958 fue de 130, la contracción experimentada por la producción fabril fue del 11,6%, superior a la registrada en las depresiones anteriores.

Un análisis sectorial de la producción muestra que en algunas actividades la baja ha sido bastante más pronunciada que la indicada por el promedio de toda la industria. Así, la transformación de metales primarios, que incluye la siderurgia, ha experimentado una baja del 29,5%, si se toman las cifras del promedio del año 1956 y la correspondiente a febrero de 1958. Asimismo conviene mencionar que la siderurgia estaba trabajando, en abril de 1958, tan sólo al 47,1% de su capacidad de producción. (Véase el Cuadro II).

Otro rubro que muestra una sensible baja es el de la producción de automotores (autos, camiones y repuestos),

(2) Los cuadros ordenados con números romanos y citados entre paréntesis se insertan al final en el anexo.

cuyo índice registra una caída del 12,7% en el mismo lapso. Dentro del rubro, la producción de automóviles muestra una declinación del 15,7%, llegando en febrero a 390.000 unidades, la cifra mensual más baja desde 1952 y que se compara con las 500.000 unidades que era aproximadamente la normal de principios de 1957.

Las variaciones de otros índices tales como los del empleo, son de sugestivo interés. Se ve así que la ocupación industrial muestra una baja correlativa del descenso del nivel de actividad en esa rama de la producción.

En julio de 1957 el número de desocupados oscilaba alrededor de los 3.000.000, que es una cifra superior a la normal de 2.500.000 en que puede estimarse la desocupación "friccional" de una economía con una fuerza de trabajo de 67.300.000 personas, aproximadamente. En diciembre del mismo año el desempleo había alcanzado a 3.400.000; en enero de 1958 ya llegaba a 4.500.000; en febrero a 5.170.000 y en marzo a 5.198.000. Se notará que esta última cifra representa un porcentaje equivalente al 7½ % de la fuerza de trabajo estimada, el más alto desde la segunda guerra mundial.

Existe el agravante de que el índice de desocupación no se distribuye en forma pareja en todo el país. Hay zonas como la de Michigan en la que, a mediados de marzo, el porcentaje era del 14,3% de la fuerza de trabajo potencial. Además, el promedio semanal de horas trabajadas fue el más bajo de toda la postguerra para el conjunto de las manufacturas: apenas de 38,5 horas.

Conviene señalar que el desempleo no afectó a los trabajadores agropecuarios ⁽¹⁾, y que en marzo, los aumentos de cesantías fueron sólo de 25.000 personas, frente a 700.000 del mes de febrero. (Véase el Cuadro III).

(1) En el mes de marzo aumentó el número de trabajadores agropecuarios.

CUADRO 5

CLASIFICACION DE INGRESOS Y RESERVAS FINANCIERAS Y SUS USOS EN VARIOS SECTORES DEL MERCADO NACIONAL

Observaciones acerca de la forma en que se usarán los recursos

CLASIFICACION GENERAL	SECTOR DE LAS EMPRESAS (Inversiones)	SECTOR PERSONAL (Hogares)	GOBIERNO	RESTO DEL MUNDO	CONSIDERACIONES GENERALES (Todos los sectores)
TIPOS DE RECURSOS POR CADA SECTOR Y COMO SE REALIZAN					
Recursos. Ingresos corrientes.	Beneficios. Cargo a las reservas de la cuenta de propiedad.	Ingreso personal disponible.	Impuestos. Ganancias de las empresas.	Productos de exportaciones, incluidas las invisibles, a esta nación.	
Activos y créditos "usados" mediante el desahorro.	Liquidación de tenencias. Emisión de obligaciones.	Girado sobre los ahorros. Préstamos solicitados.	Giros sobre activos de Te- soraría. Emisión de obligaciones.	Liquidación de saldos po- seídos; emisión de obli- gaciones.	Valor y liquidez de activos, situa- ción general del crédito; tasas de rendimiento.
OBJETOS CORRESPONDIENTES AL USO DE RECURSOS POR SECTORES					
Adquisición de productos finales. Bienes no duraderos y ser- vicios para uso ordinario.	Bienes de inventario.	Alimento, vestido, aloja- miento, etc.	Suministros. Servicio de trabajo.	Importaciones ordinarias, incluyendo las invisibles provenientes de esta na- ción. Bienes no duraderos. Transporte y otros servicios.	Tecnología y tendencias relativa- de costo. Gustos y preferencias
Bienes duraderos para uso ordinario.	Instalación y equipo. Bienes de inventario.	Casas, muebles, autos, apa- ratos, etc.	Mejoras en bienes raíces. Equipo.	Bienes duraderos y mate- riales.	Adaptación de las existencias para satisfacer la demanda de servi- cios de propiedad; tecnología y obsolescencia; demanda relativa y precios de servicios mecánicos (en oposición a servicios perso- nales); competencia.
Bienes para usarlos en cir- cunstancias especiales.	Reposición por siniestros. Desembolsos patrióticos.	Reposición por siniestros. Desembolsos patrióticos.	Artículos y servicios béli- cos. Proyectos especiales para desarrollo económico.	Reposición por siniestros. Sustitutos de abastecimien- tos a causa de situación bélica. Artículos y servicios bélicos.	Sumamente difícil de evaluar.
Ahorro financiero bruto.		Retro de deudas o adición a activos financieros			Situación efectiva relacionada con los standards de buena administra- ción financiera; tasas de rindi- miento y extensión de riesgos.

CONSIDERACIONES GENERALES RELACIONADAS CON EL DESAHORRO BRUTO Y EL USO DE LOS RECURSOS DE CADA SECTOR

Tasas de rendimiento sobre inversiones alternativas. Estabilidad económica ge- neral y riesgos corridos. Políticas y programas eco- nómicos conocidos.	Necesidades físicas. Standards sociales acerca de lo que es necesario o "recomendable".	Tipos de servicios que el público espera del Go- bierno. Tendencia de la necesidad de estos servicios. Standard de administración fiscal. Requisitos y restricciones legales establecidos.	Políticas nacionales y con- diciones políticas inter- nacionales. Términos de comercio in- ternacional. Perspectiva de los principa- les mercados extranjeros. Capacidad de los principa- les abastecedores extran- jeros.
---	--	--	---

Índice del ingreso, de los gastos y de los precios. — Deben estudiarse los valores agregados correspondientes al producto bruto e ingreso total, personal y disponible.

A través de la evolución de las tasas anuales ajustadas trimestralmente del producto bruto para 1957, se nota un pronunciado descenso en la del último trimestre del año con respecto a las de los anteriores (véase el Cuadro IV), ya que mientras en éstos se registró un aumento de más del 1% en cada período, en los tres meses finales se dió una baja de 1,7% con respecto al período precedente.

Los datos que se disponen del ingreso nacional no resultan ilustrativos, toda vez que no se tienen los del último trimestre. En cuanto al ingreso disponible, el descenso es menos pronunciado que el del producto bruto. Diversos factores han influido, sin duda, en este hecho. Los “estabilizadores automáticos”, entre los que deben mencionarse los subsidios a los desocupados y las tasas variables de imposición, han sido los principales.

Esto permitió sostener en cierta medida, durante la primera fase de la recesión, los gastos de los consumidores, no permitiendo que bajaran tan pronunciadamente. Obsérvese el Cuadro V que permite seguir las variaciones que, en los cuatro trimestres del año 1957, han sufrido las tasas anuales ajustadas, de los distintos componentes del producto bruto.

Así el total de variación relativa experimentada por el producto bruto, que surge de la comparación de los datos de los dos últimos trimestres del año, y que es del 1,7%, puede descomponerse en la siguiente forma:

Cambio respecto al cuarto anterior

	En mil millones de dolares	Relación
PRODUCTO BRUTO TOTAL	—7.4	—1.7%
GASTOS PRIVADOS DE CONSUMO	—1.2	—0.4%

Bienes durables	—0.6	—1.7%
Bienes no durables	—1.7	—1.2%
Servicios	1.1	1.0%
GASTOS PRIVADOS DE INVERSION INTERNA	—5.2	—7.8%
<hr/>		
Nuevas construcciones	1.0	3.0%
Equipos de producción	—0.5	—1.7%
Cambios en los inventarios	—5.7	—190.0%
INVERSION EXTERNA NETA	—1.2	—37.5%
<hr/>		
GASTOS DEL ESTADO	0.3	3.5%
<hr/>		
Gobierno Federal	—0.9	—1.8%
Gobierno de los Estados	1.2	3.3%

El Cuadro transcripto permite analizar cómo se manifiesta el impacto de la disminución del producto total. Si bien un estudio exhaustivo de los porcentajes obtenidos resulta bastante explicativo, se requiere además analizarlos en íntima relación con los datos correspondientes a los valores absolutos. De esta manera puede observarse que la baja más pronunciada se ha producido en los cambios de las existencias, que fué del 190% o sea 5.7 mil millones de dólares.

Por otra parte, los datos referentes a los gastos de consumo, especialmente los que se clasifican como de “bienes durables”, muestran un porcentaje de baja similar al del producto total: 1.7%, lo mismo que los gastos del estado federal, los gastos en equipo de producción y la inversión externa neta.

Si se estudia más detalladamente esas cifras, se comprenderá que todos estos cambios mantienen entre sí una interdependencia que se explica en el proceso económico mismo.

Con ese objeto es necesaria una referencia más amplia al comportamiento del consumo interno. Servirá para efectuarla el Cuadro VI. Se nota una tendencia al freno de la tasa de crecimiento del consumo privado que se insinúa entre el primero y el segundo trimestre del año. La relación entre

cambios del consumo y el cambio del ingreso señala para esos lapsos 1.07 y 0.51, respectivamente.

En el tercer y cuarto trimestre ya se indica una correlación más estrecha entre las variaciones del ingreso disponible y el consumo. Pero, si observamos nuevamente el Cuadro V, veremos que las cifras del consumo privado total están considerablemente influenciadas por el consumo de "bienes durables" que presenta una acentuada tendencia relativa a la baja. De esta manera, el consumo de bienes durables fue uno de los principales factores que originaron la recesión. En el siguiente Cuadro, se pone en evidencia el efecto de las variaciones del ingreso disponible sobre el consumo de bienes durables y la marcada desminución de éste, a través del año 1957:

	Dispo- nible	Consumo Bienes Durab.	Cambio respecto al período anterior Disp.	Relación: Cambio C Cambio Y
1955 (cifra anual)	270.2	35.6	—	—
1956 (cifra anual)	287.2	33.9	17.0	-1.7
1957: I Trimestre	296.1	35.9	8.9	2.0
II "	300.4	35.0	4.3	-0.9
III "	303.3	35.0	2.9	s/d
IV "	302.1	34.4	-1.2	-0.7

Otros de los componentes del producto total que experimentaron marcados cambios, son los referidos a los gastos del estado federal que durante el año 1957 han oscilado en dos etapas bien definidas. Al crecimiento observado en el segundo trimestre del año, sucedió en el tercero una baja similar. Repercutieron en estos resultados los programas de contención que se trazara el Gobierno, y que produjeron una reducción de los gastos de defensa de los u\$s 40.2 mil millones previstos para 1957 a una cifra anual del orden de los u\$s 38.0 mil millones para 1958.

Si se analizan los datos se observa un hecho remarca-

ble y que nos da la pauta del proceso seguido por la economía norteamericana: uno de los primeros componentes del producto total en sufrir una baja, que se manifestó aún antes que la del producto, fue el nivel de gastos del estado federal. Del segundo al tercer trimestre el descenso representó u\$s 500 millones, cuando aún el producto crecía a una tasa anual de u\$s 4.5 mil millones. (Véase Cuadro V).

De aquí surge una presunción sobre el papel desempeñado por la variación de los gastos del estado federal. Si a ello se une la circunstancia de que los gastos en bienes de consumo durables del primer al segundo trimestre, ya habían experimentado una baja parecida, no manifestada en el consumo total porque la demanda de bienes de consumo no durables y servicios continuaron su curso ascendente, tendremos una visión de los motivos que pudieron provocar la actual recesión.

Como dato de interés debe mencionarse, además, el que se relaciona con los precios, tanto mayoristas como minoristas. (Véase Cuadro VII). Como podrá apreciarse, ambos muestran una tendencia al alza, que es constante, pese a la tendencia general depresiva que siguió el curso de la economía. La de los precios minoristas es más permanente que la de los mayoristas, que sufrieron pequeñas variantes. Todo esto no es fenómeno nuevo, ya que los precios de los bienes de consumo fueron más altos en 1954 que en 1952 a pesar de la recesión que aconteció en aquel entonces.

Esto indica que los costos se han mantenido o aumentado por unidad producida, lo que a su vez es un índice de que los salarios están estabilizados o han mejorado.

LA POLITICA ECONOMICA Y LA RECESION

Los primeros síntomas de la recesión, repercutieron en forma intensa en los distintos círculos de la actividad económica y del gobierno federal.

Las principales medidas de política económica que se tomaron fueron de índole monetaria a través de una mayor flexibilidad crediticia dispuesta por la Junta de la Reserva Federal.

Con tal objeto se utilizaron entre otros expedientes, las tasas de redescuento de los distintos tipos de papeles comerciales, las que desde abril, y en otros casos desde agosto de 1956, se mantenían en los diversos Bancos de la Reserva al 3% y que en agosto de 1957 se elevaron al 3½%.

La primera modificación dispuesta, una vez comenzada la recesión, fue en noviembre de 1957, cuando la Junta de la Reserva autorizó para los diversos bancos, una reducción de medio punto de la tasa de redescuento, es decir, que quedó fijada en el 3%. (Ver Cuadro VIII). Luego en enero, marzo y abril de 1958 hubo sucesivas modificaciones de la tasa, la que para cinco Bancos de la Reserva, los de Nueva York, Filadelfia, Chicago, San Luis y Mineapolis quedaron fijadas en el 1¾%. Los restantes siete bancos fijaron las suyas en 2¼%.

Otra de las medidas de política monetaria adoptadas por la Reserva Federal, se refiere a los encajes mínimos exigidos a los diversos bancos. Ellos varían, de acuerdo con las medidas tomadas en el mes de abril, entre 18% y 11%. (Véase el Cuadro IX). Las tasas que se exigían al comenzar la recesión variaban entre el 20% y el 12%.

Además y como medida complementaria se redujeron las exigencias en cuanto a los márgenes a depositar cuando se compran valores a plazo que se fijó en el 50% a partir del 16 de enero de 1958, (Véase el Cuadro X).

Las nuevas modificaciones adoptadas por las autoridades monetarias se introdujeron teniendo en cuenta que las anteriores no habían producido efectos positivos en la demanda de fondos de crédito. Se ha citado como dato ilustrativo que en los primeros tres meses de 1958 el total de

nuevos préstamos ha disminuído en unos 1.650 millones de dólares, mientras que, en los mismos meses del año anterior, habían aumentado en unos 100 millones.

Todo esto indica que los paliativos utilizados no repercutieron favorablemente en la situación; pese al pronunciado descenso que se aplicó en las tasas de redeseueto, no aumentó el monto total de éstos. Mientras, el tipo de interés monetario siguió bajando debido al aumento de fondos ofrecidos y a la insuficiente demanda de los empresarios.

Complementariamente con las medidas de política monetaria que ya se han mencionado y como medios más contundentes contra la recesión, se apeló a los instrumentos de la política fiscal que suelen resultar de efectos más inmediatos.

A principios del mes de abril de 1958 se adoptaron las primeras medidas de esa naturaleza. Se asignaron u\$s 1.850 millones para ayuda federal a utilizarse en la construcción de viviendas destinadas a crear 500.000 empleos. Además, se aportaron u\$s 1.800 millones a la construcción de carreteras lo que también tiende a provocar, directamente, un aumento de la fuerza de trabajo ocupada.

Estas referencias a las medidas de política económica adoptadas para combatir la recesión, obligan, sin duda, a mencionar los planes todavía no formalizados en la práctica, sobre los que mucho se ha discutido y se sigue discutiendo en las esferas técnicas y políticas de Estados Unidos. Dos tendencias antagónicas se han definido y son las que bregan por la reducción de los impuestos una, y por el incremento de los gastos públicos la otra. Detrás de cada una de estas opiniones hay una serie de argumentos tanto en pro como en contra y como es lógico, también algo más que argumentos puramente económicos. No debemos olvidar que hay quienes son reacios a la intervención directa del Estado

—que es lo que supone el aumento del gasto total— y que otros en cambio coinciden con este tipo de ideas.

Algunos de los argumentos económicos a considerar en cada caso pueden resumirse, a simple título informativo, así:

Reducción de los impuestos:

1) Es una manera rápida y efectiva de actuar en contraste con las obras públicas que son casi siempre lentas, se localizan en zonas donde no hay mayor incidencia de desocupación o no emplean directamente a los desocupados.

2) Se la puede dirigir a los grupos de ingresos medianos e inferiores, es decir, a los grupos con propensión a gastar la totalidad o casi totalidad de sus rentas.

3) De esta manera se provee una mayor disponibilidad que se traduce en la tan necesitada mayor demanda de bienes y servicios que ayudaría a iniciar la recuperación.

Aumento de los gastos públicos:

1) Se materializan en un programa de obras públicas preferentemente productivas.

2) Evita la adopción de una medida irrevocable, como sería la rebaja de las tasas impositivas.

3) Además, la disminución de los impuestos, si bien es cierto que otorga más disponibilidades, lo hace a las personas que ya tienen ingresos y no a los desocupados.

4) Pueden dirigirse a la realización de obras muy necesarias y que por cualquier motivo no fue posible llevarlas a cabo.

Se debe aclarar que hay una serie de argumentos, ya algo más técnicos, sobre la ventaja o desventaja de cada una de estas políticas, en conexión con otros aspectos de

la situación real de la economía, cuyo análisis excedería los propósitos de esta crónica.

CONCLUSIONES

Los distintos aspectos tratados hasta aquí permiten establecer algunas conclusiones de interés.

La reducción de los gastos del estado federal, que comenzó a manifestarse en el tercer trimestre, parece demostrar los efectos depresivos que, en una economía en curso de expansión, provoca este factor autónomo. A su vez este cambio condujo a un descenso del ritmo del crecimiento que traía el consumo privado. De allí el gran interés que ha suscitado el análisis de la íntima vinculación que muestran los sectores público y privado de la economía y que ya se pudo apreciar en EE. UU. en oportunidades anteriores, como fue en la guerra de Corea y en la depresión "suave" de 1953 - 54.

Especialmente en esta última, el papel de los gastos públicos fue de considerable importancia y condicionó la situación general, hasta que producida la lógica adaptación a las nuevas condiciones, tras un corto período, se recobró el curso expansionista normal.

Si bien los datos que hemos presentado han servido para poner en evidencia que la actual depresión alcanzó para algunos índices de la actividad, valores más comprometedores que las anteriores dos depresiones de post-guerra, los acontecimientos más recientes indican que la economía ha entrado, al parecer, en un período de mayor estabilización, en buena medida como resultado de las nuevas inversiones del Estado, que tienden a recuperar su nivel primitivo.

CUADRO I*

EE. UU. — INDICES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA
Ajustados estacionalmente

(1947/49 = 100)

Año o MES	PRODUCCION INDUSTRIAL (volumen físico)			Contrat. de const no residenciales	EMPLEO		TRANSPORTES	VENTAS AL POR MENOR	PRECIOS DE CONSUMO	PRECIOS AL POR MAYOR
	Total	Manufactura	Minería		No agrícola	Industrial				
1955	139	140	122	248	114.4	105.6	95	128	114.5	110.7
1956	143	144	129	266	118.6	106.7	97	135	116.2	114.3
1957 En.	146	147	131	297	120.0	107.0	98	133	118.2	116.9
Febrero	146	147	132	323	120.2	106.4	96	136	118.7	117.0
Marzo	145	147	132	281	120.1	106.0	98	137	118.9	116.9
Abril	144	145	131	286	120.2	105.9	91	131	119.3	117.2
Mayo	144	145	130	259	120.5	105.7	90	135	119.6	117.1
Junio	145	147	127	267	120.6	105.3	90	138	120.2	117.4
Julio	145	147	128	252	120.7	104.9	85	138	120.8	118.2
Agosto	145	147	129	246	120.8	104.4	92	144	121.0	118.4
Setiemb.	144	146	129	251	120.4	103.3	87	136	121.1	118.0
Octubre	142	143	127	262	120.0	102.8	86	129	121.1	117.8
Noviemb.	139	141	123	269	119.4	101.8	85	133	121.6	118.1
Diciemb.	135	137	122	298	118.8	100.3	83	138	121.6	118.5
1958 En.	133	134	121	s/d	118.3	98.1	82	131	122.3	118.8
Febrero	130	131p	119p	s/d	116.9	95.6	76	126p	s/d	118.9

* Este cuadro y los demás transcritos en el Anexo, han sido extraídos del "Federal Reserve Bulletin", salvo en los datos en que expresamente se indique otra fuente.

C U A D R O II

EE. UU. — ALGUNOS INDICES DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL
(Ajustados Estacionalmente)

1947 - 49 = 100

INDUSTRIA	1956	1957	Promedio	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	1958	Enero	Febrero	Proporcion
PRODUCCION INDUSTRIAL - TOTAL.	143	143	145	146	145	144	144	144	145	145	145	144	142	139	135	133	133	130	100.00
MANUFACTURA - TOTAL	144	145	147	147	147	145	145	145	147	147	147	146	143	141	137	134	131	131	90.02
De bienes durables	159	160	163	164	163	160	160	160	163	162	163	160	156	154	146	142	137	137	45.17
Metales primarios	138	132	143	143	137	134	132	132	132	134	136	131	128	121	107	100	95	95	6.70
Acero (1)	143	139	160	160	154	147	142	140	128	128	134	134	134	126	107	99	93	93	3.05
Metalurgia	172	176	178	180	179	176	176	176	179	179	178	176	172	170	163	159	153	153	28.52
Automotores	125	128	132	136	131	124	127	132	128	128	131	129	126	125	113	106	99	99	4.80
De bienes no durables	129	130	130	131	131	130	131	131	131	131	132	131	130	128	127	126	125	125	44.85
MINERALES - TOTAL	129	128	131	132	132	131	130	130	127	128	129	129	127	123	122	122	119	119	9.98

(1) Sin ajustar.

C U A D R O III

EE. UU. — FUERZA DE TRABAJO, EMPLEO
Y DESEMPLEO
(en miles de personas)

Sin ajuste estacional.

Año o mes	Total de la Fza. de Tbj.	E M P L E A D A			Des- ocupada
		TOTAL	NO AGRIC.	AGRICOLA	
1955	65.848	63.193	56.464	6730	2643
1956	67.530	64.979	58.394	6585	2551
1957					
Enero	65.821	62.578	57.643	4935	3244
Febrero	66.311	63.190	57.996	5195	3121
Marzo	66.746	63.865	58.431	5434	2882
Abril	66.951	64.261	58.506	5755	2690
Mayo	67.893	65.178	58.519	6659	2715
Junio	69.842	66.504	58.970	7534	3337
Julio	70.228	67.221	59.449	7772	3007
Agosto	68.994	66.385	59.562	6823	2609
Setiemb.	68.225	65.674	59.156	6518	2552
Octubre	68.513	66.005	59.168	6837	2508
Noviemb.	68.061	64.873	59.057	5817	3188
Diciembre	67.770	64.396	59.012	5385	3374
1958					
Enero	66.732	62.238	57.240	4998	4494
Febrero	67.160	61.988	57.158	4830	5173
Marzo (1)	67.510	62.312	57.232	5080	5198

(1) Tomado del informe del Departamento del Trabajo y Comercio, publicado en "La Prensa", edición del 8/4/58.

C U A D R O I V

**EE. UU. — PRODUCTO BRUTO, INGRESO, INGRESO
PERSONAL, INGRESO DISPONIBLE Y
AHORRO PERSONAL**

(en miles de millones de dólares)

RUBROS	TASAS ANUALES			1 9 5 7 TASAS ANUALES AJUSTADAS POR TRIMESTRE			
	1955	1956	1957	1	2	3	4
	Prod. nacional br.	391.7	414.7	434.4	429.9	435.5	440.0	432.6
Ingreso nacional.	324.1	343.6	s/d	355.6	358.5	362.6	s/d
Ingreso personal.	305.9	326.9	343.4	338.3	343.2	346.9	345.5
Ingreso disponib.	270.2	287.2	300.6	296.1	300.4	303.3	302.1
Ahorro personal .	15.8	20.0	20.2	19.5	21.4	19.7	19.8

C U A D R O V

**EE. UU. — PRINCIPALES COMPONENTES DEL
PRODUCTO BRUTO**

(en miles de millones de dólares)

RUBROS	TOTALES ANUALES			1 9 5 7 TASAS ANUALES AJUSTADAS POR TRIMESTRE			
	1955	1956	1957	1	2	3	4
PRODUCTO BRUTO TOTAL	391.7	414.7	434.4	429.9	435.5	440.0	432.6
Gastos priv. de consumo	254.4	267.2	280.4	276.7	278.9	283.6	282.4
Bienes durables	35.6	33.9	35.1	35.9	35.0	35.0	34.4
Bienes no durables ..	126.0	133.3	139.9	137.3	139.1	142.5	140.8
Servicios	92.8	99.9	105.4	103.4	104.9	106.1	107.2
Gastos priv. de inv. int.	60.6	65.9	64.4	63.6	66.2	66.5	61.3
Nuevas construcciones	32.7	33.3	33.2	32.8	32.7	33.0	34.0
Equipos producción .	23.7	28.1	30.4	30.7	30.5	30.5	30.0
Cambios en invent. .	4.2	4.6	0.8	0.0	2.9	3.0	-2.7
Inversión externa neta .	0.4	1.4	3.2	4.1	3.5	3.2	2.0
Gastos del Estado	77.1	80.2	86.4	85.6	86.9	86.7	87.0
Federal	46.8	47.2	50.4	50.3	51.1	50.6	49.7
Estados	30.3	33.0	36.0	35.3	35.8	36.1	37.3

CUADRO VI

EE. UU. — INGRESO DISPONIBLE, CONSUMO Y AHORRO

Año	Trimest.	Dispo- nible	Con- sumo	Ahorro	Ahorro como % Dispon	Camb. respecto al anterior		Razón: Cambio C Cambio Y
						Dispon	Cons.	
1955		270.2	254.4	15.8	5.8	—	—	—
1956		287.2	267.2	20.0	7.0	17.0	12.8	0.75
1957	I	296.1	276.7	19.4	6.6	8.9	9.5	1.07
	II	300.4	278.9	21.5	7.2	4.3	2.2	0.51
	III	303.3	283.6	19.7	6.5	2.9	4.7	1.62
	IV	302.1	282.4	19.7	6.5	-1.2	-1.2	1.—

C U A D R O V I I

EE. UU. — PRECIOS MINORISTAS Y AL POR MAYOR
(1947-- 49 = 100)

Año o mes	Indice precios Minoristas	Indice precios Mayoristas
1955	114.5	110.7
1956	116.2	114.3
1957		
Enero	118.2	116.9
Febrero	118.7	117.0
Marzo	118.9	116.9
Abril	119.3	117.2
Mayo	119.6	117.1
Junio	120.2	117.4
Julio	120.8	118.2
Agosto	121.0	118.4
Setiembre	121.1	118.0
Octubre	121.1	117.8
Noviembre	121.6	118.1
Diciembre	121.6	118.5
1958		
Enero	122.3	118.7

C U A D R O V I I I

EE. UU. — TASA DE REDÉSCUENTO DE LOS BANCOS DE LA RESERVA FEDERAL

BANCO	M O D I F I C A C I O N E S									
	Anterior desde	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	(1) Mes	%
Boston	28/8/56	3	13/8/57	3½	19/11/57	3	24/1/	"	3/58	2¼
Nueva York:	24/"/	"	23/"/	"	15/"/	"	24/"/	"	"	"
Filadelfia ...	"	"	9/"/	"	22/"/	"	22/"/	"	"	"
Cleveland ...	27/"/	"	23/"/	"	29/"/	"	24/"/	"	"	"
Richmond ...	24/"/	"	19/"/	"	15/"/	"	24/"/	"	"	"
Atlanta ...	28/"/	"	13/"/	"	15/"/	"	28/"/	"	"	"
Chicago ...	24/"/	"	9/"/	"	20/"/	"	24/"/	"	"	"
San Luis ...	28/"/	"	21/"/	"	15/"/	"	24/"/	"	"	"
Mineápolis ..	13/4/	"	9/"/	"	22/"/	"	+ ?	"	"	"
Kansas	31/8/	"	9/"/	"	22/"/	"	24/1/	"	3/58	2¼
Dallas	28/"/	"	13/"/	"	2/12/	"	24/1/	"	"	"
S. Francisco	13/4/	"	15/"/	"	29/11/	"	—	"	"	"

(1) Los datos de esta columna tienen como fuente: Boletín Quincenal del CEMLA (Vol. 4 N° 6).

NOTA AL CUADRO VIII:

+ El 17/4/58 ocurrió una nueva baja de ½% en cinco bancos del sistema (los de Nueva York, Filadelfia, Chicago, San Luis y Mineápolis). Boletín Quincenal del CEMLA (Vol. 4 N° 8).

+ Los datos de este Cuadro son referidos a papeles del gobierno; los demás valores varían en el mismo sentido.

C U A D R O IX

EE. UU. — REQUISITOS DE EFECTIVOS MINIMOS

Fecha del Cambio	B A N C O S		
	Centrales N. Y. y Chicago	Ciudades	Rurales
1954 . . . 29/7	20	18	12
1958 . . . 20/2	19½	17½	11½ (1)
" . . . 18/3	"	"	" (2)
" . . . 17/4	18	"	" (3)

- (1) Fuente: CEMLA (Vol. 4 N° 5)
 (2) Fuente: CEMLA (Vol. 4 N° 7)
 (3) Fuente: CEMLA (Vol. 4 N° 8)

C U A D R O X

EE. UU. — EXIGENCIA DE MARGENES A DEPOSITAR
 CUANDO SE COMPRAN VALORES A PLAZO

PERIODOS	PORCENTAJE EXIGIDO
4/1/55 al 22/4/55	60 %
23/4/55 al 15/1/58	70 %
16/1/58 en adelante	50 %