

LA RELACIÓN DE INTERCAMBIO DE LOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA*

JORGE AHUMADA y A. NATAF

Fondo Monetario Internacional,
Wáshington

LAS variaciones de la relación de intercambio de un país o una región se miden por la relación de dos índices: uno, el de los precios de los artículos exportados; el otro, el de los precios de los artículos importados. Puede decirse que las variaciones de la relación mencionada miden los cambios en el volumen de importaciones que puede obtenerse a cambio de un determinado volumen de exportaciones. Cuando los precios de los artículos de exportación han aumentado más (o descendido menos) que los precios de los artículos de importación, y cuando, en consecuencia, el volumen de importaciones que puede obtenerse por la misma cantidad de exportaciones es mayor que el obtenido en un período base determinado, se dice que la relación de intercambio de un país o una región es más favorable que en el período base. Lo contrario sucede cuando los precios de los artículos de exportación han subido menos o descendido más que los precios de los artículos de importación. Debe tenerse presente que el término “favorable”, y su contrario “desfavorable”, tienen significación únicamente si se usan en relación con determinado período base; este punto es de particular importancia debido a la diferencia tajante de precios entre los dos años de preguerra, 1937 y 1938, que son generalmente usados como años base.

Los movimientos de la relación de intercambio de un país constituyen un elemento importante en las fluctuaciones de su balanza

* El presente estudio se publicó en inglés en *Staff Papers*, revista cuatrimestral del Fondo Monetario Internacional, Washington, vol. I, N^o 1, febrero de 1950. Versión española de Arturo Ruiz Equihua.

LA RELACION DE INTERCAMBIO

de pagos. Pero no son el único factor de importancia. El volumen de exportaciones que puede producirse o para el cual puede encontrarse mercado en el exterior, la facilidad de obtener préstamos en el extranjero, la posibilidad de obtener importaciones oportunamente, en las cantidades deseadas a los precios vigentes, el movimiento de divisas procedente del tráfico del turismo y otros conceptos invisibles, cuentan también entre los numerosos factores que desempeñan un papel de primera importancia y a menudo decisivo en la determinación de la situación de la balanza de pagos de un país. Este trabajo, sin embargo, se limita a la relación de intercambio de los países latinoamericanos y a su cuantificación; no se ha intentado, por lo tanto, examinar otros factores. El período que se estudió fué indudablemente de importancia excepcional. Por las razones que se indican más adelante, podría haber algún error si se concede demasiada importancia a las cifras aparentemente exactas que resultan del análisis que se ha hecho. El margen de error tiene que ser necesariamente grande; sin embargo, el estudio puede ser aceptado para indicar, por una parte, las experiencias tan distintas de los países latinoamericanos y, por la otra, para ilustrar la efectividad de los métodos disponibles para el estudio de la relación de intercambio.

Problemas estadísticos

La falta de información acerca de la relación de intercambio en la mayoría de los países del mundo se debe primeramente a las dificultades estadísticas y conceptuales relativas al establecimiento de estadísticas adecuadas. Tales dificultades son de extraordinaria complejidad. Se encontrará un estudio pormenorizado de esos problemas en *Relative Prices of Exports and Imports of Underdeveloped Countries: a Study of Postwar Terms of Trade Between Underdeveloped and Industrialized Countries*¹ (Precios relativos de los artículos

¹ Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos, Lake Success, 1949.

EL TRIMESTRE ECONOMICO

de exportación y de los artículos de importación de los países poco desarrollados: estudio de la relación de intercambio entre dichos países y los industrializados, en la postguerra), formulado por el secretariado de las Naciones Unidas, para la Subcomisión de Fomento Económico; y como ayuda para la mayoría de los problemas que se tratan en el presente trabajo, dicho estudio puede ser suficiente.

El problema de la ponderación, sin embargo, requiere mayor atención. En la elaboración de un índice de precios para una serie de años, por ejemplo, 1938, 1946, 1947 y 1948, hay dos métodos distintos de ponderación. De acuerdo con un primer método las ponderaciones se hacen con relación al año base (por ejemplo, 1938); este índice se denomina "Índice de Laspeyre" y es un índice con ponderaciones del año base. De acuerdo con el otro, se usa para cada año un conjunto diferente de ponderaciones; a este segundo índice se le denomina "Índice de Paasche" o índice con ponderaciones del año corriente. Los dos índices miden dos cosas distintas. Si los años de 1938 y, digamos, 1946, son los que se consideran, el índice Laspeyre de precios de importación compararía el costo de las importaciones en 1938 con lo que habrían costado en el mismo año si se hubieran comprado a precios de 1946, mientras un índice Paasche compararía el costo de la importación en 1946 con el costo de la misma en el mismo año si se hubiera comprado a precios de 1938. Los dos índices normalmente arrojan resultados un tanto diferentes, y la preferencia entre ellos puede establecerse únicamente por el uso que se vaya a hacer de los mismos. En tiempos normales, y especialmente si se comparan dos años sucesivos, la diferencia entre los dos índices es generalmente muy pequeña; pero en muchas comparaciones que cubren un período largo, especialmente entre años de preguerra y de postguerra, cuando han ocurrido grandes cambios tanto en la composición del comercio como en los precios relativos de muchos artículos, la diferencia puede adquirir grandes proporciones. Por esta razón ambas clases de índices han sido

LA RELACION DE INTERCAMBIO

elaboradas en este trabajo hasta donde el material estadístico lo ha permitido.

Metodología

Se hace primeramente un análisis de los cambios ocurridos en la relación de intercambio de varios países latinoamericanos entre 1938 y 1946. Los resultados se generalizan para toda la América Latina, se comparan con otras informaciones relativas a los precios de artículos de exportación e importación de América Latina y se proyectan hacia atrás (hasta 1925) y hacia adelante (hasta 1948).

El año de 1938 ha sido escogido como año base debido a que fué el último año completo de preguerra. Además, es el año base usado en otros estudios relativos al mismo tema y hace posible, por lo tanto, efectuar comparaciones. Fué, sin embargo, un año de precios extraordinariamente bajos para las materias primas y no puede ser considerado como año "normal" de preguerra. El año de 1946 es el último para el cual existe un conjunto más o menos completo de estadísticas disponibles a la fecha en que se emprendió el estudio (1948). En muchos aspectos es de lamentarse que haya tenido que usarse información de 1946 y no de 1947; no solamente porque aquélla tiene más de dos años de retraso, sino también porque el movimiento de mercancías en el comercio internacional y el de sus precios correspondientes reflejaban entonces, en muchos casos, los extraordinarios déficit de tiempo de guerra y las medidas transitorias que se tomaron para corregirlas, todo lo cual ha ido desapareciendo o por lo menos ha venido a ser de mucha menor significación.

Se dispone de información más o menos completa para los cálculos de la relación de intercambio de ocho países: Argentina, Brasil, Colombia, Cuba, Chile, Guatemala, México y Perú.² El uso

² Se han hecho cálculos detallados para estos países, pero no se incluyen en el presente estudio.

Los valores de la importación y de la exportación de Argentina en 1938 se basaron en valuaciones oficiales arbitrarias que no correspondieron a los

EL TRIMESTRE ECONOMICO

de índices de precios de determinados artículos de exportación y de grupos de artículos de importación obtenidos del análisis de esos ocho países, con ponderaciones adecuadas, hicieron posible estimar la relación de intercambio de cinco países más: Bolivia, Costa Rica, Ecuador, Nicaragua y Venezuela. Debido a que las estadísticas disponibles no contenían el detalle suficiente, no fué posible obtener las estimaciones de la relación de intercambio para las otras repúblicas latinoamericanas.

En la mayoría de los casos, los índices de precios de los artículos de exportación y de importación fueron computados con base en los precios unitarios en términos de dólares, derivados de las estadísticas oficiales de comercio exterior. Los valores unitarios son de esta manera el resultado de dividir los valores declarados entre las cantidades igualmente declaradas. Las fluctuaciones de los valores unitarios pueden diferir ampliamente de las fluctuaciones de los precios reales de los artículos de exportación y de importación, debido a múltiples razones: por la clasificación de las estadísticas originales de comercio exterior en categorías que a menudo hacen imposible tener en cuenta los cambios en la importancia relativa de los grupos incluidos en cada categoría; por declaraciones falsas del valor y de la cantidad hechas por los importadores o exportadores; por las valuaciones reglamentarias (distintas a los valores de mercado) establecidas por los gobiernos para fines de estadística de comercio exterior; o por el tratamiento inadecuado de los valores en los países que tienen en vigor tipos de cambio múltiples. En los cálculos que aparecen más adelante se han utilizado solamente las informaciones que se consideraron lo suficientemente concretas y exactas para permitir conclusiones de alguna significación, y los resultados acerca

valores del mercado. Ha sido, por lo tanto, imposible calcular satisfactoriamente los índices de precios por grupos, aunque los valores registrados en dólares para las importaciones y exportaciones han hecho posible el cálculo de los índices de precios generales.

LA RELACION DE INTERCAMBIO

de los movimientos de precios fueron comprobados con otras informaciones pertinentes.

Aun cuando el cálculo de la relación de intercambio se compute con el mayor cuidado, las cifras estarán, en multitud de casos, sujetas a un margen de error de 10% o quizá de 20%. De esta manera, si la relación de intercambio resulta de 105 comparada con cierto período base, puede presumirse que hubo una mejora, pero los datos en que se apoya no son desde luego concluyentes; de igual modo, un resultado de 95 proporciona únicamente una leve presunción de empeoramiento. Cifras como 115 u 85, por otra parte, podrían ser aceptadas con mayor confianza como indicadores de mejora o empeoramiento, respectivamente.

En las estadísticas de comercio exterior usadas, las importaciones están valuadas c.s.f. (costo, seguro y flete) y las exportaciones l.a.b. (libre a bordo). Así los fletes marítimos y otros costos de traslado, que se han elevado más que el costo de las mercancías importadas, se incluyen en la información correspondiente a las importaciones pero no en la de las exportaciones. A pesar de todo, las estadísticas elaboradas en esta forma proporcionan información acerca de la relación de intercambio que es pertinente usar en el caso de los países latinoamericanos, desde el momento en que tanto las importaciones como las exportaciones de estos países son, en su mayor parte, transportadas en naves extranjeras.

Para cada país, los artículos fueron agrupados en clases que parecen ser significativas desde un punto de vista económico. Es obvio, sin embargo, que cualquier clasificación de esta naturaleza no puede proporcionar grupos homogéneos que contengan los mismos artículos para los distintos países. Las clases escogidas fueron las siguientes:

<i>Importaciones</i>	<i>Exportaciones</i>
<i>a)</i> Alimentos, bebidas y tabaco	<i>a)</i> Alimentos
<i>b)</i> Textiles y ropa	<i>b)</i> Minerales y metales
<i>c)</i> Artículos de consumo duraderos	<i>c)</i> Combustibles

EL TRIMESTRE ECONOMICO

- | | |
|--|---------------------------------|
| <i>d)</i> Maquinaria y equipo | <i>d)</i> Otras materias primas |
| <i>e)</i> Materias primas y productos semielaborados | <i>e)</i> Otras exportaciones |
| <i>f)</i> Otras importaciones | |

El contenido aproximado de la mayoría de estos grupos es evidente. Entre las importaciones, los aparatos de radio y los automóviles y sus partes, así como el equipo doméstico, se incluyen en el grupo *c*). La clasificación general no pudo ser utilizada con precisión para Bolivia, Costa Rica, Ecuador, Nicaragua y Venezuela, pero las clasificaciones que se usaron se aproximan a la indicada.

Los índices de precios de artículos individuales fueron combinados con los índices de grupos de artículos, de acuerdo con los índices Laspeyre y Paasche (hasta el punto en que lo permitió la información disponible), y los índices de grupo se combinaron, también por los dos métodos, con los índices de las exportaciones e importaciones totales.

Comparación por países

El movimiento de la relación de intercambio de los países latinoamericanos muestra grandes divergencias de país a país. En el período que se estudió, esto es, entre 1938 y 1946, la información indica un mejoramiento considerable para algunos países y un empeoramiento para otros, mientras que para un tercer grupo los cambios no son lo suficientemente grandes para justificar algunas conclusiones. Las diferencias entre los diversos países pueden ser explicadas ampliamente teniendo en cuenta la composición de sus exportaciones e importaciones así como los mercados concretos con los que cada país está relacionado. Es útil, por lo tanto, considerar primero los movimientos de los precios de exportación e importación separadamente, y después, el resultado neto de los dos, esto es, la relación de intercambio.

CUADRO I

INDICES DE PRECIOS DE EXPORTACIÓN EN 1946 Y RELACIÓN DEL VALOR DE LOS GRUPOS DE ARTÍCULOS AL VALOR DE LAS EXPORTACIONES TOTALES EN 1938, DE ALGUNOS PAÍSES LATINOAMERICANOS

País	Índices de precios de exportación en 1946 ^a (1938 = 100)					Porcentaje del valor total de las exportaciones en 1938 ^b			
	Exportaciones totales	Alimentos	Materias primas			Alimentos	Materias primas		
			Minerales	Combustibles	Otras		Minerales	Combustibles	Otras
Brasil ^c	277	285	—	—	258	60	•	•	34
Ecuador	268	315	—	103	351	57	•	20	14
Argentina ..	258	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
Cuba	233	236	—	—	—	96	•	•	•
Colombia ..	200	230	—	119	—	68	•	26	•
Costa Rica ..	195	195	—	—	—	97	•	•	•
Guatemala ..	195	192	—	—	—	97	•	•	•
Perú	195	733	148	120	206	8	42	31	19
Bolivia	193	—	193	—	—	•	92	•	•
México	192	209	133	160	227	18	59	12	11
Nicaragua ..	178	194	115	—	280	65	27	•	8
Chile	163	359	140	—	176	9	81	•	10
Venezuela ..	160	—	—	160	—	6	•	92	•

^a Sobre datos expresados en dólares; ponderaciones de 1938.

^b En la mayoría de los casos los renglones de escasa importancia no se han tomado en cuenta.

^c Los índices de precios de los artículos de exportación (1938 = 100) correspondientes a productos manufacturados y "otras exportaciones", en 1946, fueron de 341 y 274, respectivamente. Estos dos grupos representaron el 4% del total exportado en 1938.

n. d. No disponible.

• Menos de 5%.

EL TRIMESTRE ECONOMICO

Precios de Exportación.—Entre 1938 y 1946 los precios de exportación de los artículos alimenticios y de “otras” materias primas se elevaron, en promedio, más que los precios de exportación de los minerales y los combustibles (cuadro 1). En Perú, Chile, Ecuador y Brasil hubo muy considerables incrementos en los índices de precios de los artículos alimenticios. En Perú, dicho incremento obedeció casi exclusivamente a la elevación del precio del azúcar, que en algunos mercados fuera de Estados Unidos subió más de 600 %. En Chile, fué el resultado de una fuerte alza del precio del frijol, cuyo índice se elevó a 881 en 1946 (el segundo incremento, en cuanto a importancia, entre los precios de materias alimenticias que se encuentra en este estudio). En Ecuador, se debió al incremento de los precios mundiales del cacao y del precio de exportación del café ecuatoriano. Esta elevación de los precios del café, que excedió a la de cualquier otro país exportador de café, puede ser explicada por el cambio de mercados y aparentemente debido a que el precio del café de baja calidad se elevó más rápidamente que el de mejor calidad. Antes de la guerra, el café ecuatoriano, que es de baja calidad, fué vendido en España, mercado de precios bajos, pero en 1946 el nivel de la demanda mundial hizo posible para Ecuador la exportación de su café a mercados donde se pagan altos precios. Este cambio no favoreció a otros exportadores de café en el mismo grado que a Ecuador.

Para el grupo “Otras materias primas”, que incluye productos agropecuarios tales como algodón, cueros, lana, maderas y semillas oleaginosas, los índices de todos los países, excepto Chile, muestran aumentos de consideración. La cifra relativamente baja para Chile es una consecuencia de la gran importancia relativa de las exportaciones de lana, cuyo índice de precios se elevó únicamente a 131 (1938=100) en 1946.

Hay gran concordancia entre los índices de precios de los minerales, excepto en el caso de Nicaragua, cuya baja cifra se debe a la fuerte importancia relativa de sus exportaciones de oro.

CUADRO 2

INDICES DE PRECIOS DE IMPORTACIÓN EN 1946 Y RELACIÓN DEL VALOR DE LOS GRUPOS DE ARTÍCULOS AL VALOR DE LAS IMPORTACIONES TOTALES EN 1938, DE ALGUNOS PAÍSES LATINOAMERICANOS

<i>País</i>	<i>Importaciones totales</i>	<i>Indices de precios de importación en 1946^a</i> (1938 = 100)					<i>Porcentaje del valor total de las importaciones en 1938^b</i>				
		<i>Alimentos</i>	<i>Textiles</i>	<i>Artículos de consumo duradero</i>	<i>Maquinaria y equipo</i>	<i>Materias primas y productos semielaborados</i>	<i>Alimentos</i>	<i>Textiles</i>	<i>Artículos de consumo duradero</i>	<i>Maquinaria y equipo</i>	<i>Materias primas y productos semielaborados</i>
Bolivia	237	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	30	16	n. d.	29 ^c	25
Cuba	234	299	220	151	168	183	41	14	5	8	27
Ecuador	227	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	14	22	n. d.	24 ^c	29
Perú	217	307	319	203	162	203	16	10	6	26	29
Argentina	215	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
Brasil	209	354	344	191	163	164	16	2	7	25	42
Chile	198	354	280	171.5	138	175	12	11	9	28	40
Colombia	190	252	257	158	170	188	7	17	10	25	29
Nicaragua	190	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	12	32	n. d.	19 ^c	23
Costa Rica	175	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	16	17	5	19	26
Guatemala	175	177	251	148	132	159	8	19	5	19	33
México	169	271	220	176	152	150	10	6	8	20	33
Venezuela	168	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	12	11	n. d.	50 ^c	13

^a Sobre datos expresados en dólares; ponderaciones de 1938.

^b En la mayoría de los casos los renglones de escasa importancia no se han tomado en cuenta.

^c Incluye artículos de consumo duradero.

n. d. No disponible.

EL TRIMESTRE ECONOMICO

Precios de importación.—En general, los precios de importación en los países cuyas importaciones fueron principalmente productos alimenticios y textiles se elevaron más que los precios en los países donde las mismas fueron relativamente pequeñas (cuadro 2). Sin embargo, en algunos países, tales como Chile y Perú, donde la proporción de alimentos y textiles importados no fué particularmente grande, los precios de esos artículos se elevaron tanto que los índices generales de precios de importación de esos países fueron también altos.

Hubo considerables diferencias entre los países con respecto a la variación de precio de un mismo producto alimenticio. Por ejemplo, el índice del precio del trigo en 1946 se elevó a 337 (1938=100) en Brasil, a 331 en Perú y a 167 en Colombia. Generalmente los países que importaron trigo de Estados Unidos pagaron más bajos precios que aquellos que lo importaron de países latinoamericanos.

Los índices de precios de los artículos textiles para 1946 muestran gran coincidencia para todos los países excepto Brasil. Las importaciones brasileñas de textiles son principalmente de ropa y entre ésta una muy pequeña cantidad es de algodón. Además, las estadísticas brasileñas no dan suficiente detalle para obtener un índice atendible. Para la mayoría de los otros países importadores de textiles, Japón fué un abastecedor importante en 1938, pero esta fuente había sido reemplazada por ciertos países latinoamericanos en 1946. México y Cuba, por otra parte, importaron la mayor parte de sus productos textiles de Estados Unidos antes y después de la guerra; esto explica el incremento relativamente pequeño de los índices de precios de las importaciones mexicanas y cubanas de productos textiles.

El grupo de maquinaria y equipo contiene numerosos artículos que no están clasificados con el suficiente detalle en las estadísticas de comercio exterior para asegurar la bondad de la comparación de precios obtenida. A pesar de todo, para cada país, excepto Chile, el índice del grupo de artículos se considera atendible. Una comproba-

LA RELACION DE INTERCAMBIO

ción de los resultados utilizando los índices de precios de exportación norteamericana de maquinaria y equipo sugiere que la elevación expresada por el índice de precios de importaciones chilenas de maquinaria puede haber sido en realidad superior.

Los índices relativamente bajos de precios de importación de materias primas y productos semielaborados en Brasil, Chile, Guatemala y México obedecen en gran parte a importaciones de combustible y productos de acero, mientras las cifras relativamente altas que corresponden a algunos otros países se explican teniendo en cuenta sus importaciones de materias primas para la fabricación de productos textiles y de madera.

Relación de intercambio.—El mejoramiento más importante en la relación de intercambio (cuadro 3) ocurrió en Brasil, un país con grandes exportaciones de productos alimenticios y materias primas no minerales y con una importación relativamente baja de textiles y alimentos. En cambio, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, que hacen fuertes exportaciones de combustibles y minerales, y adquieren en el extranjero grandes cantidades de materias alimenticias y textiles, muestran una tendencia hacia el empeoramiento en su relación de intercambio. Cuba no sufrió cambio de importancia, no obstante que las exportaciones de alimentos fueron altas en relación con las importaciones de alimentos y textiles. Las exportaciones de azúcar fueron vendidas en un mercado controlado mientras que las importaciones de alimentos fueron compradas en mercados libres. Además, las importaciones cubanas de alimentos se integran principalmente por artículos tales como el arroz, cuyo precio se elevó considerablemente en relación con los precios de otros artículos alimenticios.

Como se muestra en el cuadro 3, hay apenas pequeñas diferencias entre los índices de precios de exportación calculados de acuerdo con los métodos Laspeyre y Paasche. En cambio, respecto a los precios de importación el índice Paasche es sistemáticamente más bajo que el índice Laspeyre, hasta en 20% para Brasil, Colombia

CUADRO 3

ÍNDICES DE LA RELACIÓN DE INTERCAMBIO DE ALGUNOS PAÍSES LATINOAMERICANOS EN 1946^a
(1938 = 100)

<i>País</i>	<i>Índices Laspeyre^b</i>			<i>Índices Paasche^c</i>		
	<i>Precios de exportación</i>	<i>Precios de importación</i>	<i>Relación de intercambio</i>	<i>Precios de exportación</i>	<i>Precios de importación</i>	<i>Relación de intercambio</i>
Brasil	277	200	138	279	166	168
Argentina	258	215	120	—	—	—
Ecuador	268	227	118	—	—	—
México	192	169	114	—	162	—
Costa Rica	195	175	111	—	—	—
Guatemala	195	175	111	199	166	119
Colombia	207	190	105	206	157	131
Cuba	233	234	100	223	209	107
Venezuela	160	168	95	—	—	—
Nicaragua	178	190	93	—	—	—
Perú	195	217	90	217	189	121
Chile	163	198	82	163	187	87
Bolivia	193	237	81	—	—	—
Total de América Latina ^d	219	202	108	—	—	—

^a Sobre datos expresados en dólares.

^b Índice con ponderaciones del año base.

^c Índice con ponderaciones del año 1946.

^d Promedio ponderado de los índices de los países.

LA RELACION DE INTERCAMBIO

y Perú. La relación de intercambio medida por los índices Paasche es, por lo tanto, más favorable que la que se basó en los índices Laspeyre. Pero mientras la fórmula Laspeyre puede desviar en sentido descendente los resultados de este estudio, esto se compensa en parte por el sesgo ascendente que resulta de tomar 1938 como base.

América Latina en su conjunto

Es de interés una estimación de la relación de intercambio de América Latina como un todo en vista de los resultados divergentes obtenidos para los países en particular. Se hizo una estimación ponderando los índices de precios de importación y exportación computados para diferentes países con el valor de sus importaciones y exportaciones en 1938. A falta de los índices Paasche para la mayoría de los países, el índice general de América Latina se calculó únicamente sobre la base de los índices Laspeyre.³

El resultado de este cálculo es un índice general de precios de exportación de América Latina, en términos de dólares, de 219 (1938=100) para 1946, y un índice de precios de importación de 202. La relación de intercambio que resulta en 1946, sobre la base de 1938, sería por lo tanto de 108.

Tanto las importaciones como las exportaciones incluyen el comercio entre los países latinoamericanos. Puede suponerse que los cambios de precios entre 1938 y 1946 en dicho comercio tienen efectos similares en los índices de precios de importación y en los de exportación de América Latina en su conjunto. La eliminación de este elemento igual de los dos índices podría proporcionar una cifra de 110 (1938=100) para la relación de intercambio de esta región con el resto del mundo. Respecto a esto es conveniente señalar que los precios en el comercio entre los países de América

³ Los países incluídos representaron el 50 % del comercio de América Latina en 1938.

EL TRIMESTRE ECONOMICO

Latina parecen haber aumentado más que los precios en el comercio de los países latinoamericanos con el resto del mundo. Países como México y Venezuela, que importaron solamente un pequeño porcentaje de otros países de América Latina en 1938,⁴ presentan un índice de precios de importación muy bajo (México 169, Venezuela 168), mientras que Bolivia, el país con el más alto porcentaje de importaciones procedentes de Latinoamérica,⁵ acusó el índice de precios de importación más elevado (237).

Un segundo cómputo, un tanto aproximado, de la relación de intercambio de América Latina como un todo, fué realizado por el método siguiente.

Precios de exportación.—El grueso de las exportaciones latinoamericanas al resto del mundo está formado por un pequeño número de artículos. Los cambios importantes en los precios mundiales de estos artículos, ocurridos entre 1938 y 1946, pueden estimarse con base en las cotizaciones de precios al mayoreo en Estados Unidos (cuadro 4).⁶ Con esta base el incremento medio de los precios es de 100%, contra el aumento promedio de 119% en el índice de precios de exportación que se obtuvo anteriormente. La diferencia parece deberse principalmente a las exportaciones de los países latinoamericanos entre sí y a países distintos de Estados Unidos a precios más altos que los de mayoreo en este país, sobre todo en la primera mitad de 1946, cuando regían todavía precios

⁴ El 1 % de las importaciones venezolanas, y menos del 1 % de las importaciones mexicanas, en 1938, procedieron de otros países latinoamericanos.

⁵ El 23 % en 1938.

⁶ Con excepción del cobre, para el cual se utilizó el promedio de precios de importación estadounidense excluyendo los impuestos de importación, habría sido un tanto preferible usar las exportaciones netas de América Latina y no las brutas, es decir, después de deducir las exportaciones de un país latinoamericano a otro; sin embargo, dichas exportaciones netas fueron más difíciles de obtener y su empleo no afectó en escala considerable los coeficientes de ponderación.

LA RELACIÓN DE INTERCAMBIO

tope en los Estados Unidos. Así, el índice de precios de exportación (1938 = 100) de azúcar cubano, en 1946, dió como promedio un alza de 42 %, el precio de exportación de café brasileño una de 17 % y el precio de exportación del salitre chileno una de 8 % respecto del basado en los precios correspondientes al mayoreo de Estados Unidos. Las discrepancias fueron probablemente menos importantes en 1947 y 1948.

CUADRO 4

ÍNDICES DE PRECIOS DE LOS PRINCIPALES ARTÍCULOS DE EXPORTACIÓN LATINOAMERICANOS EN 1946, Y PROPORCIÓN DE LOS VALORES DE LOS ARTÍCULOS AL VALOR TOTAL DE LAS EXPORTACIONES LATINOAMERICANAS EN 1938

<i>Artículo</i>	<i>Índice de precios 1946^a (1938=100)</i>	<i>Por ciento del valor de las exportaciones totales en 1938</i>
<i>Alimentos</i>		
Café	240	17
Azúcar sin elaborar .	159	10
Carne ^b	254	7
Trigo ^b	276	6
Maíz ^b	264	5
Cacao	219	2
<i>Minerales</i>		
Petróleo	117	15
Cobre	152	8
Plata	186	3
Plomo	171	2
Salitre	122	2
Zinc	189	2
Estaño	129	1

EL TRIMESTRE ECONOMICO

Otras materias primas

Algodón	340	6
Lana ^b	151	6
Semilla de linaza . .	220	5
Cueros	156	3
<hr/>		
<i>Índice promedio ponderado</i>	200	

^a Sobre datos expresados en dólares.

^b Para estos artículos, que integran el grueso de la exportación argentina, se usó el precio norteamericano en el último trimestre de 1946 —después de la liberación de los controles— preferentemente al promedio del año y a pesar de que dichos precios son, probablemente, más bajos que los obtenidos por Argentina en 1946.

Precios de importación.—Ya que las importaciones de América Latina procedentes del resto del mundo son principalmente productos manufacturados de los Estados Unidos y de Inglaterra, puede obtenerse un indicador de los cambios en los precios de estas importaciones promediando, con ponderaciones adecuadas, los números índices de los valores unitarios de la exportación de productos manufacturados de esos dos países. La ponderación correcta sería aproximadamente de 3 para Estados Unidos y 1 para el Reino Unido en años recientes, y una cifra relativamente más elevada para este último en años anteriores. Este cálculo arroja un incremento de 53% entre 1938 y 1948 en el índice de precios de importación de América Latina, que es considerablemente más bajo que el 102% de incremento indicado por el promedio ponderado del índice de precios de importación antes calculado.

La discrepancia puede atribuirse a diversos factores. El índice basado en los precios de exportación de Estados Unidos y del Reino Unido no tiene en cuenta el comercio entre los países latinoamericanos a precios relativos mucho más altos. Además, los valores

LA RELACION DE INTERCAMBIO

unitarios de importación usados para los países de América Latina incluyen necesariamente el incremento de costo debido a la sustitución obligatoria por artículos más caros, británicos o norteamericanos, que habían sido importados de Alemania o Japón antes de la guerra. Finalmente, una pequeña parte de la discrepancia puede originarse en el hecho de que los índices de precios de exportación de Estados Unidos y del Reino Unido se basan en precios l. a. b. (libre a bordo), y de que los fletes, que se incluyen en los precios c. s. f. (costo, seguro y flete) de las importaciones, usados anteriormente, han incrementado en parte los precios de los artículos importados.

La proporción entre los dos índices calculados en esta sección arroja una cifra de 130 como estimación de la relación de intercambio. Esta cifra es demasiado alta (la estimación directa fué de 110), principalmente porque está basada en un índice de precios de importación que aparentemente subestima en alto grado el aumento de los precios de importación latinoamericanos.

Extrapolación de los resultados

Aunque sería muy laborioso y quizá imposible ampliar los cálculos por países a otros años, es comparativamente fácil hacer una extrapolación, tanto hacia adelante como hacia atrás, de la relación de intercambio de América Latina calculada de acuerdo con el segundo método expuesto en la sección precedente. Los resultados de esta extrapolación en una serie representativa de años aparece en el cuadro 5.

Respecto al índice de precios de exportación debe tenerse en cuenta que, aunque la cifra para 1946 que aparece en el cuadro 4 tiende a ser demasiado baja, de igual manera las cifras obtenidas para 1947 y 1948, cuando los precios norteamericanos ya no fueron controlados, parecen ser de mayor confianza. Asimismo el movimiento para los años anteriores a 1938, tal como se obtuvo del índice de precios al mayoreo de Estados Unidos, parece razonable.

CUADRO 5
RELACIÓN DE INTERCAMBIO DE AMÉRICA LATINA
(1938 = 100)

<i>Concepto</i>	1925	1929	1933	1935	1936	1937	1938	1946	1947	1948 ^a
Índice de precios de exportación	192	164	87	107	115	131	100	200	281	293
Índice de precios de importación										
Índice <i>A</i> ^b	142	126	82	93	96	102	100	153	183	195
Índice <i>B</i> ^c	—	—	—	—	—	—	—	202 ^d	241	258
Relación de Intercambio										
Usando el índice <i>A</i>	135	130	106	115	120	128	100	130	153	150
Usando el índice <i>B</i>	—	—	—	—	—	—	—	110 ^d	116	114

^a Enero a octubre.

^b Basado en los índices de precios de exportación de artículos manufacturados británicos y norteamericanos.

^c Índice calculado aplicando la relación de 202 (el índice de precios de importación computado con las estadísticas latinoamericanas) a 153 (el índice de precios de importación computado con base en los precios de exportación de manufacturas inglesas y estadounidenses).

^d Cifra obtenida directamente de las estadísticas.

LA RELACION DE INTERCAMBIO

Para los precios de importación, la elevación entre 1938 y 1946, que se basa en los cambios en los precios de exportación de Estados Unidos y de Gran Bretaña, está indudablemente subestimada. Por otra parte, las cifras de 1947 y 1948, que se obtuvieron por extrapolación de la cifra de 1946, indudablemente sobreestiman el alza desde 1938; y, en particular, estas cifras, usadas juntamente con un índice de precios de exportación que incluye solamente algunos, pero no todos los altos precios cargados al comercio interamericano, sobreestiman los cambios en la relación de intercambio.

La relación de intercambio en 1947 puede haber alcanzado una cifra entre 153 y 116 (con base 1938) y probablemente más cerca de 116, y por ende un poco más alta que en 1946. Para dos países—Argentina y Brasil— para los cuales se tienen datos bastante adecuados, la relación de intercambio en 1947 fué más favorable que en 1946 en cerca de 17% para Argentina y 11% para Brasil.⁷ Las estimaciones para 1948 no muestran sino escaso cambio respecto a 1947.

De acuerdo con el cuadro 5, la relación de intercambio de América Latina fué más desfavorable en 1938 que en cualquier otro año del período estudiado. La relación de intercambio para otros años es de esta suerte más favorable cuando se computa con base en 1938 que cuando se calcula sobre alguna otra base. La relación de intercambio en 1946, que fué 10% superior al nivel de 1938, fué 14% inferior al nivel de 1937.

⁷ La información es como sigue (1946 = 100):

	<i>Índice de precios de exportación</i>	<i>Índice de precios de importación</i>	<i>Relación de intercambio</i>
Argentina	145	123	117
Brasil	134	121	111