

BALANCE OF EXTERNAL PAYMENTS OF PUERTO RICO
FISCAL YEARS 1941-42 TO 1947-48

By
Belén H. Cestero

**Office of the Governor
Bureau of the Budget
Division of Statistics**

**San Juan, P. R.
March 1950**

BALANZA DE PAGOS DE PUERTO RICO AL EXTERIOR

AÑOS FISCALES 1941-42 A 1947-48

**Por
Belén H. Cestero**

**Oficina del Gobernador
Negociado del Presupuesto
División de Estadísticas**

**San Juan, P.R.
Marzo 1950**

ACKNOWLEDGEMENTS

I should like to express my appreciation to the following persons whose suggestions and cooperation in making data available have materially assisted in the realization of this report.

Mr. Juan Labadie Eurite,
Chief Division of Statistics,
Bureau of the Budget of Puerto Rico

Hon. Sol Luis Descartes,
Treasurer of Puerto Rico

Mr. Antonio Laloma Jr.,
Chief Bureau of Income Tax,
P. R. Department of Finance

Mr. Gustavo Gerardino,
Chief Bureau of General Accounting,
P. R. Department of Finance

Mr. R. C. Parmelee,
Acting Director, Clearing Office for Foreign Transactions,
U. S. Department of Commerce

Mr. Amor Gosfield,
Social Science Research Center,
University of Puerto Rico

Special thanks are due to Mr. Robert L. Sammons, Chief International Economics Division, Office of Business Economics, United States Department of Commerce, for his continuing interest, advice and valuable cooperation.

TABLES

Number		Page
1	Balance of External Payments of Puerto Rico	1
2	External Merchandise Trade of Puerto Rico	3
3	Principal Shipments of Puerto Rico to the United States	4
4	Per Cent Distribution of Principal Shipments of Puerto Rico to the United States	5
5	Indexes of Value, Quantity and Price of Puerto Rican Exports	6
6	Indexes of Value, Quantity and Price of Puerto Rican Imports	7
7	Ocean Transportation Account	8
8	Fare Payments by Puerto Rico to Non-Insular Carriers	9
9	Expenditures for Overseas Travel by Residents of Puerto Rico	10
10	Expenditures of Nonresident Visitors in Puerto Rico	11
11	Federal Grants-in-Aid to Puerto Rico	12
12	Insular Government Revenues Collected by the United States Treasury	13
13	Federal Agricultural Payments and Subsidies to Puerto Rico	14
14	Operational Disbursements of Puerto Rican Offices of Federal Agencies	15
15	Collections by Federal Government Agencies in Puerto Rico	17
16	Income on Externally-held Investments in Puerto Rico	18
17	Dividends Paid by Mainland Sugar Companies Operating in Puerto Rico	19
18	Net Earnings of Mainland Sugar Companies Operating in Puerto Rico	20
19	Income on Externally-held Direct Investments in Puerto Rico	21
20	Interest Paid to Federal Government Credit Agencies	22
21	Income on Puerto Rican Investments Abroad	23
22	Miscellaneous Services, Puerto Rico	24
23	Long-term Capital Transactions of Puerto Rico	25
24	New Loans Made in Puerto Rico by Federal Credit Agencies	27
25	Repayments by Puerto Rico to Federal Credit Agencies	28
26	Short-term Capital Transactions of Puerto Rico	29

INTRODUCTION

Herein are presented the estimates of the balance of external payments of Puerto Rico for fiscal years 1946-47 and 1947-48. For the definitions and concepts used in this study, reference should be made to the previous publication on this subject: Sammons, Robert L. and Cestero, Belén H., Balance of External Payments of Puerto Rico, 1942-46, Editorial Universitaria, University of Puerto Rico, Rio Piedras.

Wherever additional data have made it possible, the 1942-46 estimates have been revised. By following the same definitions, concepts, methodology, and sources of information used for the 1942-46 estimates, comparability for the complete series has been assured.

BALANCE OF EXTERNAL PAYMENTS OF PUERTO RICO, 1947 AND 1948

1. Current transactions:

The most significant fact disclosed by this study is the apparent beginning of a period in which a net deficit has occurred in the current external transactions undertaken by the residents of the Island (See table 1). This net outflow of funds from Puerto Rico shows that the Island is importing and consuming more goods and services than it exports. The abrupt increase in merchandise imports in contrast to the slower rate of increase in corresponding exports was mainly responsible for the deficit. Total merchandise imports reached a peak annual rate of \$366 million in fiscal year 1948. The recorded increases were 22 per cent and 16 per cent during 1947 and 1948 respectively over each preceding year. The expansion of Puerto Rican merchandise exports, however, was moderate, increasing 4 per cent in 1947 and 13 per cent in 1948 over each preceding year (See table 2).

The unprecedentedly high level of imports was natural and logical during the years immediately following the close of the war. The enormous backlog of demand for inventory rebuilding and capital expenditures could be readily satisfied

by the substantial war-accumulated liquid external reserves, which, at the end of fiscal year 1946, amounted to \$380 million. Registered increases in the dollar equivalents of the personal income during these two years also helped to maintain the expanded personal consumption expenditures.

It is significant to point out that examination of the commodity composition of imports shows that shipments of metals and manufactures, including machinery and vehicles, constituted an increasingly important component of the total. Such imports represented 13 per cent of the total in 1946, 19 per cent in 1947 and 22 per cent in 1948. Foodstuffs and beverages continued to constitute approximately 33 per cent of total imports. Noteworthy changes in the composition of exports were increases in shipments of sugar, molasses, alcohol, canned pineapples, coconuts in the shell, pearl buttons and needlework, and considerable reductions in exports of rum and of tobacco and its manufactures.

Further indications of the nature of the changes in imports and exports during the interval can be obtained from a study of their value, quantity, and price (See tables 5 and 6). The value of exports was 87 per cent higher in fiscal year 1948 than in fiscal year 1942, while the value of imports was 137 per cent higher. The physical quantities of both exports and imports exhibited an upward trend during the seven-year period. However, the rate of increase in the quantity of imports was higher than the rate of increase in the quantity of exports. The trend in the prices of exports and imports was upward during the period studied. The price index of imports rose much faster than that for exports. In 1948, the price index of imports was 69% higher than in 1942, while the price index of exports was 51% higher.

Service transactions, excluding the inflow of funds arising in Federal agencies, although considerably smaller in the aggregate than commodity imports and exports, have significant weight in determining the balance in our external account. During the two-year period, these transactions increased substantially, showing however, a net negative balance. The largest service item consists of receipts and payments originating in the ocean and air transportation of

merchandise and people (See table 7). There were net cash payments for transportation services during each of the two years. The increase in magnitude of these transactions was a direct result of the expansion of merchandise trade as well as of the passenger traffic.

The major source of revenue for Puerto Rico in these transactions was in the form of port expenditures. They consisted of outlays by non-Puerto Rican vessels and airplanes and their crews in Puerto Rican ports for stevedoring, maintenance and repairs, agency commissions, wharfage, provisioning, and other port expenses. These receipts, which amounted to about \$13 million in 1947 and \$15 million in 1948, offset to the extent of 41 per cent the total payments made for transportation services in the two years. The payments were mainly for the ocean and air transportation of Puerto Rican imports and travellers in non-Insular carriers.

Travel of visitors in Puerto Rico constitutes an export of goods and services or a receipt, while expenses of Puerto Ricans travelling abroad represent an import or a payment. These accounts also rose during each year, with a net negative balance of about \$3 million in each period (See tables 9 and 10).

Among the current items in the balance of payments, the inflow of funds arising from Federal agencies (Tables 11 to 14) continued to be second only to merchandise trade in amount. It was the only item of the current transactions which showed a net credit during this two-year period. The net inflow of such funds to the Island diminished \$36 million in 1947 and \$21 million in 1948. These reductions are of significance in explaining the net deficiency in the current transactions, inasmuch as such Federal funds are of marked importance in augmenting the means of external purchasing power available to finance imports. The items which showed the greatest cuts were War Department, excise taxes collected by the United States Treasury for the Insular Treasury, and agricultural payments. The Navy Department and the Veterans Administration registered substantial increases which compensated in part for the large reduction in expenditures by the War Department (See table 14). It may be expected

that no further substantial decrease in the flow of funds arising from Federal agencies will occur during the next two or three years.

An indication of the status of Puerto Rico as a creditor or debtor country is the excess of receipts or payments in the income on investment account. By this measure Puerto Rico continues to be a net debtor country since payments exceeded receipts by \$6 million during each of the two years (See tables 16 to 20). It is important to point out that this net international flow of capital returns represents only about one per cent of the estimated net income of the Puerto Rican economy. This indicates that no substantial part of the Insular income is being sent out to absentee owners. Remittances to outside parties owning an equity in direct investments in the Island, made in the form of dividends and branch profits, accounted for 70 per cent of the total payments in this account. Interest paid to holders of Insular and municipal Governments and authorities bonds and to Federal lending agencies accounted for most of the balance.

Income receipts from Puerto Rican investments abroad recorded an increase, especially in 1948, when a 21 per cent increment over 1947 was registered (See table 21). It should be pointed out that there is reason to believe that actual income receipts were higher than the amounts herein recorded. Due to the lack of information on private Puerto Rican long-term interest bearing or income producing assets held abroad, the amounts entered for these items, with the exception of dividends on stocks of Mainland sugar companies, were insignificant.

Summing up, it may be stated that in spite of the considerable increase in the aggregate receipts for goods and services exported by Puerto Rico, the current transactions showed a net negative balance for the first time since 1942. The abrupt increase in merchandise imports plus the cost of transportation of these goods, together with a considerable decline in Federal expenditures in the Island, were responsible for the net outflow of funds. The existing discrepancy between imports and exports may well decline in the near future as inventories are accumulated and capital expenditures

plans satisfied. With the present program of industrialization under way and with improved shipping services and travelling facilities, exports of goods and services should continue to increase in magnitude (given favorable economic conditions abroad), thus also serving to reduce the existing net import surplus.

II. Capital movements:

The balance of external payments of Puerto Rico had another striking feature during this two-year period: the movement of capital, both long and short-term (excluding the "balancing items" see below), showed a net inflow of credits to Puerto Rico, contrary to the situation existing since 1942, the year in which this series begins (See table 1). This net capital movement toward the Island consisted of both new outside capital investment and the repatriation of Puerto Rican assets from the Mainland. This feature of the external transactions of Puerto Rico reveals one of the ways in which the Island financed the import surplus recorded during 1947 and 1948.

In the first place, long-term capital, predominantly from Mainland investors, furnished an increased annual supply of dollar purchasing power to Puerto Rico. Through the flotation of Insular Government and public authorities' bonds in the United States market, the problem of financing the purchase of fundamental industrial equipment, materials and supplies was solved for such undertakings as Guayabal Dam, Caonillas Power Project, Monacillo Transmission Center and Southwestern Puerto Rico Hydroelectric and Irrigation Project. New loans granted by Federal lending agencies financed housing projects in Puerto Nuevo, Hyde Park, Baldrich and elsewhere. New direct-investment capital was responsible for the importation of a substantial portion of Insular imports of machinery and equipment, which otherwise would not have been shipped.

Another very important source of credits ready to be used in the financing of post-war projects directed to expand the economic activity of the Island was the war-time accumulation of long-term Puerto Rican capital invested abroad.

From 1942 to 1946, residents of the Island had made heavy net purchases of United States Government bonds and increased their holdings of postal savings deposits; the net increase in the holdings of these assets during the five years came to \$115 million (See table 23). These capital reserves enabled the Island to maintain a substantial import surplus in the following period without serious difficulty.

A second potential source of financing credits is short-term capital transactions. During this two-year period, Puerto Rico employed short-term capital to a substantial extent in the financing of import trade and other development programs, as will be explained further on.

During 1947 new outside long-term capital holdings in Puerto Rico increased in the following magnitudes: net purchases of Puerto Rico Water Resources Authority bonds by about \$25 million; outstanding Federal lending agency loans by over \$2 million; and private direct investments in the form of company branches and subsidiaries by over \$3 million. These three items accounted for an inflow of about \$30 million. During that same year, Insular Government debt held abroad was retired in the amount of \$4 million, thus reducing the net outside long-term capital inflow to \$26 million (See table 23).

On the other hand, P. R. investments abroad continued to increase during 1947. Not all of the dollar proceeds of the Puerto Rico Water Resources Authority bonds mentioned above could immediately be used in the financing of the construction projects under process. Accordingly, P.R.W.R.A. increased its holdings of United States Government bonds by \$15 million bringing the cumulative total of long-term capital investments abroad in 1942-1947 to \$130 million.

During 1947 short-term capital movements registered a decline of outside claims on Puerto Rico by \$3.1 million (an outflow) and also a decrease of P. R. claims abroad by \$3.6 million (an inflow) throwing a small net balance towards the Island of \$495 thousand. Recapitulating in brief, capital movements during 1947 resulted in a net inflow of credits to the Island of about \$11 million in the

transactions discussed in the earlier sections of this analysis.

Conclusion

The year 1947 marked a reversal of direction of all the major aggregate movements in the balance of payments of Puerto Rico, a change which continued through 1948. As contrasted with the period beginning in 1941 and ending in 1946, the Island had a negative balance on current account, a positive balance on capital account (both long and short-term), and a positive movement in the "balancing" items. Whether this same pattern of movements will continue into the near future cannot be predicted with certainty. One thing can be said with reasonable confidence, that the pattern will not be maintained indefinitely. Its present character is that of a large deficit in current transactions, which is offset chiefly by the reduction in Puerto Rican holdings of assets abroad—largely U. S. Government bonds, bank deposits, and U. S. currency. Obviously such a pattern could continue in the most extreme case, only until all Puerto Rican external assets were liquidated and expended. (A negative balance of current transactions could be continued even beyond this point if it were offset by sufficient loans from abroad.)

To evaluate the above movements in terms of the welfare of Puerto Rico, it is necessary that certain fundamental distinctions be made. One of these is the difference between the capital transactions and the capital position of the Island. In 1947 and 1948, according to our statistics, there was a net decrease in the Island's ownership of external assets less its external liabilities by over \$126 million; in 1948 alone this decline came to almost \$89 million. In terms of capital position, the Island has lost net assets (or increased its net liability) by the amounts indicated. Is this detrimental? The answer cannot be found in the figures. It depends upon the uses to which the resulting credits were put—just as does any expenditure of assets. According to the above analysis, the liquidation of assets served to offset a large net inflow of goods. It is impossible to say from a study of the items in the balance of payments (and perhaps, because of the interdependence of economic

phenomena, from any study), precisely which imports were thus financed. It can be stated with assurance that if the capital credits had not been liquidated (and if no other source of credits had been available), the imports of consumption and capital goods would have had to be smaller by a corresponding amount. Since in general the urgency of consumption is greater than that of capital acquisition, it may be inferred that at least some proportion of the purchasing power resulting from the surrender of external assets served to finance the importation of machinery and other producers' goods. In other words, part of the liquidated foreign capital was merely being transformed into domestic capital equipment, directly or indirectly. The capital transactions led to a decline in Puerto Rico's external capital position, and to an improvement in its real domestic capital. The welfare implication of this interchange for the Island, in terms of potential future consumption, depends upon whether the productivity added by the new capital equipment will be greater than the potential service payments lost by the sale of the previous earning assets (as U. S. Government bonds), and also upon whether the credits resulting from these capital transactions were spent in the wisest possible way. It is clear that the answers to such questions are outside the scope of the study of the balance of payments. But it is only if questions like these are asked, and if an effective effort to answer them is made, that a valid evaluative analysis of the balance of payments becomes possible.

(Continued)

Table 1.- Balance of External Payments of Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(A plus sign (+) indicates a creation of a credit or an inflow of funds; a minus sign (-) a creation of a debit or an outflow)

(In thousands of dollars)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
II. Capital transactions:							
Long-term capital movements involving:							
1. Changes in outside assets in Puerto Rico	+229	-8,669	-1,878	+7,945	-7,745	+26,263	+8,867
2. Changes in Puerto Rican assets abroad	-2,245	-10,928	-17,603	-73,416	-10,834	-15,401	+27,032
Net flow of long-term capital	-2,016	-19,597	-19,481	-65,471	-18,579	+10,862	+35,899
Short-term capital movements involving:							
1. Changes in outside claims on Puerto Rico	-739	-1,037	+6,494	+15,047	-8,683	-3,149	+9,511
2. Changes in Puerto Rican assets abroad	...	...	-1,620	-5,308	+1,711	+3,644	+461
Net flow of short-term capital	-739	-1,037	+4,874	+9,739	-6,972	+495	+9,972
Net capital movement	-2,755	-20,634	-14,607	-55,732	-25,551	+11,357	+45,871
III. "Balancing" items:							
Net flow of United States currency (c)	-21,388	-28,817	-14,807	-13,789	-19,706	+2,266	+6,570
Net change in bank balances (d)	-18,985	-46,698	-79,032	-2,500	-14,794	+24,279	+36,093
Net movement of "balancing" items	-40,373	-75,515	-93,839	-16,289	-34,500	+26,545	+42,663
IV. Errors and omissions	+844	-2,611	+3,617	+3,607	-4,664	-1,636	-3,581

(a) Includes shipments to the United States.

(b) Includes shipments from the United States.

(c) A minus sign represents a net inflow of currency; a plus sign a net outflow.

(d) A minus sign represents a net increase in bank balances abroad; a plus sign a net decrease.

Table 2.- External Merchandise Trade of Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1941
Exports, total, adjusted	103,205	88,289	144,523	121,759	166,979	173,788	196,217	83,696
Shipments, as recorded, to the United States	104,528	88,256	133,482	116,204	162,194	170,622	188,919	86,341
Exports, as recorded, to foreign countries	1,795	3,990	14,253	2,116	3,826	7,939	6,280	1,543
Adjustments:								
Sugar valuations	-3,118	-3,957	-2,964	+3,876	+1,580	-4,793	+783	-4188
(a) Household goods	(a)	(a)	-248	-437	-621	-787	-724	(a)
(a) Parcel post	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	+807	+959	(a)
Imports, total, adjusted	154,660	116,698	171,431	185,367	260,549	316,898	366,188	130,534
Shipments, as recorded, from the United States	140,786	64,697	112,299	123,904	218,691	279,323	337,256	120,957
Imports, as recorded, from foreign countries	11,449	19,096	16,480	17,429	23,411	23,088	23,693	7077
Adjustments:								
Federal Government, for sale	...	+30,128	+42,566	+41,392	+14,984	+2,308	+1,228	
(a) Federal Government, for free distribution	(a)	(a)	+3,279	+2,387	+2,168	...	...	(a)
(a) Cigarette valuations	(a)	(a)	-5,058	-1,619	-736	...	...	(a)
(a) Household goods	(a)	(a)	-231	-410	-1,271	-1,382	-1,063	(a)
5,000 Parcel post	+2,425	+2,777	+2,096	+2,284	+3,302	+4,915	+6,317	2,500
Rice valuations	...	...	...	...	...	+8,955	...	
Rum valuations	...	...	...	...	...	-309	-1,243	

(a) Not calculated.

Table 3.- Principal Shipments of Puerto Rico to the United States, Fiscal Years 1942 to 1948

(Thousands of dollars)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total shipments to the United States (a)	104,534	88,256	133,482	116,204	157,633	165,056	186,528
Total, listed items	98,004	85,075	126,598	105,665	148,678	153,145	173,247
Sugar and related products, total	73,365	67,057	97,768	57,249	93,933	90,789	123,294
Sugar	59,309	56,669	60,809	41,372	77,574	79,811	113,017
Rum	13,077	9,578	34,926	13,927	12,487	7,021	1,334
Textiles and products (needlework)	12,012	6,938	17,422	21,004	25,540	39,239	33,727
Tobacco and manufactures	10,805	9,588	7,881	22,296	21,403	16,294	8,865
Coconuts, in the shell or processed	463	546	1,742	2,440	4,031	3,261	2,241
Fruits and preparations	1,359	946	1,785	2,676	3,771	3,562	5,120
Other	6,530	3,181	6,884	10,539	8,955	11,911	13,281

(a) Adjusted total.

Table 4.- Per Cent Distribution of Principal Shipments of Puerto Rico to the United States, Fiscal Years 1942 to 1948

(Per Cent)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total shipments to the United States	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total, listed items	93.7	96.4	94.8	90.9	94.3	92.8	92.9
Sugar and related products, total	70.2	76.0	73.2	49.2	59.6	55.0	66.1
Sugar	56.7	64.2	45.6	35.6	49.2	48.4	60.6
Rum	12.5	10.9	26.2	12.0	7.9	4.3	0.7
Textiles and products (needlework)	11.5	7.8	13.1	18.1	16.2	23.8	18.1
Tobacco and manufactures	10.3	10.9	5.9	19.2	13.6	9.9	4.8
Coconuts, in the shell or processed	.4	.6	1.3	2.1	2.5	2.0	1.2
Fruits and preparations	1.3	1.1	1.3	2.3	2.4	2.1	2.7
Other	6.3	3.6	5.2	9.1	5.7	7.2	7.1

Table 5.- Indexes of Value, Quantity and Price of Puerto Rican Exports,^(a)
Fiscal Years 1942 to 1948

(1941-42=100)

Fiscal Year (b)		Index (c)	
	Value	Quantity	Price
1942	100.0	100.0	100.0
1943	85.5	80.6	107.5
1944	140.2	131.8	105.4
1945	118.3	101.6	109.5
1946	157.9	135.4	112.1
1947	168.3	115.0	146.0
1948	186.7	119.7	150.8
<i>1949</i>			

(a) Includes shipments to the United States.

(b) Indexes for fiscal years 1942 to 1946 have been revised.

(c) Based on export figures as reported by the Bureau of the Census, U. S. Department of Commerce with adjustments for sugar valuations.

**Table 6.- Indexes of Value, Quantity, and Price of Puerto Rican Imports,^(a)
Fiscal Years 1942 to 1948**

(1941-42=100)

Fiscal Year (b)	Index		
	Value (c)	Quantity (d)	Price (e)
1942	100.0	100.0	100.0
1943	75.5	70.4	107.2
1944	110.8	101.4	109.3
1945	119.9	108.2	110.8
1946	168.5	147.9	113.9
1947	204.9	139.4	147.0
1948	236.8	139.9	169.3

(a) Includes shipments from the United States.

(b) Indexes for fiscal years 1942 to 1946 have been revised.

(c) Total value of imports, adjusted, at current prices (see table 2) expressed as an index with fiscal year 1941-42 as base.

(d) Derived from the value and price indexes. Index of value divided by index of price.

(e) Wholesale price index of Bureau of Labor Statistics of the U. S. Department of Labor, base shifted to fiscal year 1941-42. Average index for each fiscal year obtained by averaging monthly indexes. It is assumed that this index is representative of the price of Puerto Rican imports.

Table 7.- Ocean Transportation Account, Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948	1941
Receipts, total	9,843	7,313	7,834	7,896	10,029	14,644	16,529	6,395 ✓
Marine insurance on exports	2,580	1,640	1,478	1,445	1,089	1,150	1,255	343
Passenger fares	70	100	51	58	98	110	85	50
Shore expenditures:	7,193(a)	5,573(a)	6,305	6,393	8,842	13,350	14,692	6,000
Steamships companies	...	...	4,593	4,805	6,293	10,057	10,537	...
Air companies	...	...	382	519	1,029	1,265	2,774	...
Steamship crews	...	...	1,228	938	1,303	1,703	1,060	...
Air crews	...	...	102	131	217	325	321	...
Freight on exports	(b)	(b)	(b)	(b)	(b)	34	497	...
Payments, total	20,846	13,481	18,676	18,926	22,912(c)	32,400	36,304	20,300 ✓
Freight on imports	17,504	10,452	14,201	15,387	16,378	21,725	25,040	14,700
Marine insurance on imports	2,760	2,630	2,895	1,105	936	1,890	2,021	3,300
Passenger fares:	582	399	1,559	2,409	5,445	8,607	8,527	...
By travelers	582	399	761	1,326	2,543	5,825	6,319	7,300
By emigrants	(b)	(b)	798	1,083	2,902(c)	2,782	2,208	(b)
Shore expenditures:	(b)	(b)	21	25	153	178	716	...
Steamship companies	...	...	...	...	...	23	673	...
Air companies	...	...	21	25	153	155	43	...

(a) Breakdown not available.

(b) Not estimated.

(c) Revised.

Table 8.- Fare Payments by Puerto Rico to Non-Insular Carriers, Fiscal Years 1947 and 1948

Class of traveler, method of travel and destination	1947		Total fares (Thousand dollars)	1948		Total fares (Thousand dollars)
	No. of passengers	Average fare (Dollar)		No. of passengers	Average fare (Dollar)	
All travelers, total	72,430	119	8,607	68,915	124	8,527
Roundtrip travelers, total	36,038	162	5,825	39,903	158	6,319
By sea, total	8,381	151	1,263	7,638	131	998
To the Mainland	7,707	162	1,249	5,878	162	952
To the Virgin Islands	481	15	7	847	15	13
To foreign countries	193	36	7	913	36	33
By air, total	27,657	165	4,562	32,265	165	5,321
To the Mainland	23,801	170	4,046	26,900	170	4,573
To the Virgin Islands	681	12	8	747	12	9
To foreign countries	3,175	160	508	4,618	160	739
Emigrants, total	36,392	76	2,782	29,012	76	2,208
By sea, total	1,372	123	169	1,000	135	135
To the Mainland	1,237	75	93	740	75	56
To the Virgin Islands	...	...	...	122	8	1
To foreign countries (a)	135	565	76	138	565	78
By air, total	35,020	75	2,613	28,012	74	2,073
To the Mainland	34,654	75	2,599	27,132	75	2,035
To the Virgin Islands	80	9	1	68	9	1
To foreign countries	286	45	13	812	45	37

(a) Includes fare payments paid for sea travel from New York to Spain estimated at \$52,110 each year.

Note: For 1942-46 data see the previous study cited herein.

Table 14.- Operational Disbursements of Puerto Rican Offices of Federal Agencies, (a) Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Federal Agency	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	48,777	68,184	93,994	118,306	70,482	88,783	115,045	97,695	99,338
Agriculture, Department of:	1048	1215	1,228	1,623	2,342	2,198	2,887	2,433	1,810
Farmers Home Administration (b)	15	500 E	689	1,002	920	740	754	706	501
Production and Marketing Administration	339	909	247	258	557	593	1,208	683	503
Soil Conservation Service	51	58	61	132	170	167	191	230	248
Other (c)	352	348	231	231	695	698	734	814	558
Civil Service Commission (d)	① 3	3	4	5	5	4	1	573	761
Civilian Production Administration	① ...	...	...	43	34	66	83	...	...
Commerce, Department of	50	75	78	61	174	253	340	311	506
Employees Compensation Commission	104	142	120 TP	106	29	143	98	81	63
Federal Communications Commission	50 E	50 E	69	136	107	75	57	57	33
Federal Security Agency	2,086	1,875	1,964	312	694	396	581	595	615
Federal Works Agency	① 16,850	7,650	25,983	15,271	765	2,502	939	441	490
Bureau of Community Facilities	...	...	...	...	...	2,462	882	254	355
Office of the Administrator	13,286	15,673	11,115	891	-4,688(e)	...	...	...	...
Public Buildings Administration	469	437	6	...	67	5	42	146	83
Public Roads Administration	...	...	...	294	17	12	15	41	52
Public work and work relief PRAA	3,075	10,480	14,862	14,086	5,369	23	...	...	...
Interior, Department of	8,065	4,304	508	53	795	776	832	...	...
Justice, Department of	250	250	266	308	124	135	147	462	309
Labor, Department of	84	84	81	100	162	147	218	346	281
Maritime Commission	...	...	...	...	16	18	18	13	...
National Guard	...	...	...	...	...	...	...	...	636
National Labor Relations Board	...	...	4	15	12	12	3	...	12
Navy Department	see war		6,093	42,109	16,339	9,406	8,377	8,939	14,010
Office of Censorship	...	...	125	746	920	850	215	...	...
Office of Defense Transportation	...	...	3	82	122	143	60	...	...
Office of the Housing Expediter (f)	...	...	7	637	918	992	940	676	87
Post Office Department (g) net	500 E	510 E	673	787	946	1,085	1,800	1,776	1,880

① = Other

(Continued)

Table 14.- Operational Disbursements of Puerto Rican Office of Federal Agencies, (a) Fiscal Years 1942 to 1948

(Continued)

(In thousands of dollars)

Federal Agency	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Public Housing Administration (h)	100E	100E	182	160	313	290	331	313	301
- Selective Service System	141	171	343	488	601	790	625	264	39
Treasury Department:	831	1009	460	627	513	496	640	2,200	2,130
Bureau of Customs	422	522	345	517	342	369	525	890	792
Bureau of Internal Revenue	17	17	15	19	25	30	30	120	521
Division of Disbursements	61	63	8	53	59	39	59	102	70
U. S. Coast Guard	182	296	...	...	...	...	...	1,084	747
Other	154	136	92	38	87	58	26	4	...
Veterans Administration	1956	1816	1,873	2,045	2,551	6,194	22,016	44,909	49,376
Benefits to Individuals	1241	1288	1,873	2,045	1,805	5,373	19,817	39,533	43,377
Administrative expenses	515	528	562	542	746	821	2,199	5,376	5,999
- War Assets Administration	...	...	...	...	...	...	144	166	399
- War Department	18,000	31,000	53,930	52,592	42,000	61,812	73,693	33,140	25,600

(a) Differences between the figures for fiscal years 1942 to 1946 in this report and the corresponding data in the previous study are due to revisions of the original figures according to new data available.

(b) Previously known as Farm Security Administration.

(c) Includes: Office of the Solicitor, Office of Information, Office of Experiment Stations, Bureau of Animal Industry, Bureau of Entomology and Plant Quarantine, Bureau of Plants and Industry, Soils, Agricultural Engineering, and Forest Service.

(d) Figures on annuity payments, Retirement Division, for fiscal years 1942-1946 not available.

(e) Negative figure results from the recovery of funds advanced to purchase properties of the Puerto Rico Railway Light and Power Company.

(f) Previously known as Office of Price Administration.

(g) The expenditures of the Post Office Department are paid from the postal revenues collected in Puerto Rico (See table 15).

(h) During 1942 to 1946 known as National Housing Agency.

Table 15.- Collections by Federal Government Agencies in Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Item	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	4,452	3,862	5,904	6,720	7,344	7,377	8,652	9,391	7,493
Custom duties on imports from foreign countries (a)	1,452	1,362	2,430	2,967	2,242	2,519	3,964	3,765	3,359 <i>net</i>
Sugar processing tax	2,000	1,500	1,868	2,150	3,368	2,266	2,613	2,553	2,088
Postal revenues receipts (b)	1,000	1,000	1,158	1,264	1,689	2,489	1,947	2,968	1,924 <i>net</i>
Other (c)	---	---	448	339	45	103	128	105	122

(a) Conferred to the Insular Treasury after deduction of operating expenses of the Bureau of Customs offices in Puerto Rico.

(b) Used to cover the operating expenses of the Post Office Department in the Island.

(c) Minor collections made by the different agencies of the Department of Agriculture and the Treasury Department.

1362

Table 16.- Income on Externally-held Investments in Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Kind of investment	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Payments, total	8,961	9,123	11,960	11,916	8,553	10,119	11,560
Mainland sugar companies	4,544	2,105	2,406	3,414	1,041	2,056	4,112
Other direct investments	1,587	4,350	6,223	5,850	5,102	5,361	4,008
Insular Government bonds	1,040	961	458	282	215	119	112
Water Resources Authority bonds	...	...	438	793	633	623	1,138
Municipal bonds	702	650	589	504	438	382	337
Federal agency loans	700	755	890	993	1,020	1,128	1,055
Miscellaneous investments	388	302	956	80	104	450	798

Table 17.- Dividends Paid by Mainland Sugar Companies Operating in Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(Thousands of dollars)

Company	Recipient of Dividend	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Russell & Co., Sucrs.	Stockholder of South Porto Rico Sugar Co. (N. J.)	373	...	...	671	373	261	...
South Porto Rico Sugar Co. (P. R.)	South Porto Rico Sugar Company (N. J.)	1,424	500	500	1,340	374	1,382	1,340
Fajardo Sugar Co. of P. R. (a)	Stockholders	324	324	325	324	243	202	728
Fajardo Sugar Growers Association	Stockholders of Fajardo Sugar Co. of P. R.	324	324	326	326	326	204	734
Central Aguirre Sugar Co. (P. R.)	Central Aguirre Associates	1,008	720	400	274	...	306	1,196(b)
Central Machete Co. (P. R.)	Central Aguirre Associates	130	101	131	131	101	247	125
Ponce and Guayama R. R. Co. (P. R.)	Central Aguirre Associates	(c)	(c)	(c)	79	...	54	105
Luce and Company	Stockholders of Central Aguirre Associates	1,300	279	1,118	1,120	...	278	650
Eastern Sugar Associates	Stockholders	403	403	269	134	...	...	415
Total		5,286	2,651	3,069	4,399	1,417	2,934	5,293
Less: Income tax withheld on dividends paid (d)		742	546	663	985	376	878	1,181
Net income to stockholders		4,544	2,105	2,406	3,414	1,041	2,056	4,112

(a) Consolidated basis; includes subsidiaries.

(b) On December 22, 1947 the Central Aguirre Sugar Co. (P. R.) was merged with its parent company, the Central Aguirre Associates, a Massachusetts trust. The name of the successor company is Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). The formerly known Central Aguirre Sugar Co. (P. R.) became a branch of the Massachusetts trust and is named the P. R. Operating Division of the Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). The net earnings of the P. R. branch has been included for fiscal year 1948.

(c) Included in data for Central Aguirre Sugar Company.

(d) Partly estimated.

Sources: Moody's Industrials; reports of companies to the Securities and Exchange Commission; withholding tax returns filed with the Insular Treasury.

Note: Fajardo, Central Aguirre and Eastern figures are on the basis of fiscal years ended July 31; South Porto Rico, September 30.

Table 18.- Net Earnings of Mainland Sugar Companies Operating in Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(Thousands of dollars)

Company	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Russell & Co., Sucrs.	327	272	86	214	95	223	49
South Porto Rico Sugar Co. (P. R.)	952	734	595	900	486	1,678	1,191
Fajardo Sugar Co. of P. R. (a)	1,310	318	-111	371	180	1,221	1,160
Fajardo Sugar Growers Association	527	421	-257	-64	-227	1,895	82
Central Aguirre Sugar Co. (P. R.) (b)	973	881	520	797	433	1,091	1,196
Central Machete Co. (P. R.)	142	115	118	127	75	274	139
Ponce and Guayama R. R. Co. (P. R.)	(c)	(c)	(c)	94	68	76	31
Luce and Company	1,230	885	275	305	189	901	-35
Eastern Sugar Associates	1,217	681	-496	14	344	2,237	1,075
Total	6,678	4,307	730	2,758	1,643	9,596	4,888
Less: Income tax withheld on dividends paid (d)	742	546	663	985	376	879	1,181
Net income	5,936	3,761	67	1,773	1,267	8,717	3,707

(a) Consolidated figures; include Loíza Sugar Company and Fajardo Development Company.

(b) On December 22, 1947 the Central Aguirre Sugar Co. (P. R.) was merged with its parent company, the Central Aguirre Associates, a Massachusetts trust. The name of the successor company is Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). The formerly known Central Aguirre Sugar Co. (P. R.) became a branch of the Massachusetts trust and is named the P. R. Operating Division of the Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). The net earnings of the P. R. branch has been included for fiscal year 1948.

(c) Included in data for Central Aguirre Sugar Company.

(d) Partly estimated.

Sources: Moody's Industrials; reports of companies to the Securities and Exchange Commission; withholding tax returns filed with the Insular Treasury.

Note: Fajardo, Central Aguirre and Eastern figures are on the basis of fiscal years ended July 31; South Porto Rico, September 30.

Table 19.- Income on Externally-held Direct Investments in Puerto Rico, Other Than Sugar,
Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Industry	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	1,587	4,350	6,223	5,850	5,102	5,361	4,008
Manufacturing	162	1,384	2,469	2,192	1,760	1,466	462
Public utilities	138	412	305	339	340	422	405
Agriculture (other than sugar)	...	145	350	294	201	175	118
Banking	418	433	811	1,098	1,093	1,160	919
Other, chiefly distribution	869	1,976	2,288	1,927	1,708	2,138	2,104

Table 20.- Interest Paid to Federal Government Credit Agencies, Fiscal Years 1942 to 1948

(Dollars)

Agency	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	700,152	775,425	890,391	992,830	1,020,091	1,127,593	1,054,530
Baltimore Bank for Cooperatives	2,515	2,567	6,941	14,314	34,880	109,480	71,513
Export-Import Bank of Washington	...	...	...	...	...	12,748	5,873
Farm Security Administration	48,702	47,714	150,519	116,085	178,993	103,494(a)	186,972
Federal Farm Mortgage Corporation	(b)	(b)	69,708	73,361	116,566	125,462	601,891
Federal Land Bank of Baltimore	436,250	425,492	389,215	368,264	406,512	401,167	
Federal Intermediate Credit Bank of Baltimore	64,605	82,093	59,417	79,938	106,477	105,823	162,740
Home Owners Loan Corporation	54,278	52,803	39,081	31,996	25,041	12,000	14,000
Puerto Rico Hurricane Relief Loan Section	98	...	103	730	142	85	18
Puerto Rico Reconstruction Administration	(c)	(c)	146,502	207,129	108,948	247,567	82,978
Reconstruction Finance Corporation	93,704	164,756	28,905	101,013	42,532	9,767	50,517

(a) Farm Security Administration and Emergency Crop Feed Loan Office operated during 1947 and 1948 as Farmers Home Administration.

(b) Presumably included in Federal Land Bank.

(c) Not entered.

Table 21.- Income on Puerto Rican Investments Abroad, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Type of income	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Receipts, total	574	1,063	2,508	3,287	4,458	4,500	5,445
Interest on U. S. Government bonds, total	122	419	2,003	2,797	3,850	3,799	4,299
Held by banks	122	419	1,820	2,213	2,406	2,229	2,656
Held by Insular agencies	(a)	(a)	38	355	1,181	1,297	1,368
Held by others	(a)	(a)	145	229	263	273	275
Interest on postal savings deposits	37	31	43	67	123	141	153
Other interest	(b)	(b)	1	2	49	109	99
Dividends on stock of Mainland sugar companies	365	533	339	271	236	250	668
Other dividends	50(b)	80	122	150	200	201	226

(a) Believed to be negligible.

(b) Other interest and dividends combined in 1942 and 1943.

Table 22.- Miscellaneous Services, Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Service	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Receipts, total	456	293	993	1,073	1,365	2,706	4,530
Salaries, commissions, etc.	...	...	530	595	774	1,993	3,606
Advertising, radio programs, etc.	200	200	377	392	506	622	824
Other	256	93	86	86	85	91	100
Payments, total	4,602	3,337	4,747	4,813	5,342	8,203	10,184
Insurance	3,437	2,000	3,365	3,689	4,033	4,439	4,811
Motion picture rentals	300	450	530	474	479	746	799
Salaries, commissions, etc.	...	...	344	171	252	703	991
Home office expenses	...	...	285	246	184	1,519	2,574
Other	865	887	223	233	394	796	1,009

Table 23.- Long-term Capital Transactions of Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

(A plus sign indicates a creation of a credit or an inflow of funds to Puerto Rico;
 a minus sign a creation of a debit or an outflow from Puerto Rico)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Long-term capital transactions:							
A. Increases (+) in outside investments in Puerto Rico, total	+14,710	+13,012	+33,522	+22,512	+21,647	+69,823	+41,174
1. New Federal agency loans	14,710	13,012	13,522	14,670	19,998	21,998	35,786
2. New bond issues - Insular Government and Water Resources Authority	...	...	20,000	7,000	...	44,557	4,854
3. Direct investments, net	...	...	...	842	1,649	3,268	534
B. Decreases (-) in outside investments in Puerto Rico, total	-14,481	-21,681	-35,400	-14,567	-29,392	-43,560	-32,307
1. Repayments of Federal agency loans	9,916	12,898	12,509	12,341	22,245	19,753	27,149
2. Retirement of municipal bonds	4,265	8,283	1,985	638	1,468	499	1,616
3. Retirement of Insular bonds			2,127	1,020	2,532	582	508
4. Retirement of Water Resources Authority bonds	...	...	2,164	287	460	19,820	320
5. Direct investments, net	300	500	10,596	...	...	...	...
6. Net repurchases of outstanding P. R. securities	...	...	6,019	281	2,687	2,906	2,714
Net increase (+) or decrease (-) in outside investments in Puerto Rico	+229	-8,669	-1,878	+7,945	-7,745	+26,263	+8,867

(Continued)

Table 23.- Long-term Capital Transactions of Puerto Rico, Fiscal Years 1942 to 1948

(Continued)

(In thousands of dollars)

(A plus sign indicates a creation of a credit or an inflow of funds to Puerto Rico;
 a minus sign a creation of a debit or an outflow from Puerto Rico)

Item	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
C. Decrease (+) in Puerto Rican investments abroad, total	...	...	...	+5,051	+30,838	+11,284	+28,555
1. U. S. Government bonds sold by Insular Agencies	...	...	...	...	22,342	2,970	21,510
2. Redemptions, series "E" bonds	...	...	...	5,051	8,496	7,479	6,218
3. Net decrease in postal savings	...	...	...	...	...	835	827
D. Increases (-) in Puerto Rican investments abroad, total	-2,245	-10,928	-17,603	-78,467	-41,672	-26,685	-1,523
1. U. S. Government bonds purchases by Insular agencies	...	...	2,320	60,058	31,525	24,843	...
2. Other purchases of U. S. Government bonds	2,198	8,932	12,793	16,356	8,959	1,842	1,523
3. Net increase in postal savings deposits	47	1,996	2,490	2,053	1,188	...	...
Net decrease (+) or increase (-) of Puerto Rican investments abroad	-2,245	-10,928	-17,603	-73,416	-10,834	-15,401	+27,032

Table 24.- New Loans Made in Puerto Rico by Federal Credit Agencies, Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Agency	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	14,710	13,012	13,522	14,670	19,998	21,998	35,786
Baltimore Bank for Cooperatives ✓	12	60	812	1,687	3,701	5,867	6,802
Emergency Crop and Feed Loan Office	1,410	1,485	1,343	1,397	1,686	2,684(a)	1,292
Farm Security Administration	1,537	1,107	1,682	1,077	1,497		
Federal Land Bank of Baltimore ✓	857	638	831	1,126	942	1,707	1,490
Federal Farm Mortgage Corporation ✓	(b)	(b)	477	884	346	418	
Federal Intermediate Credit Bank of Baltimore	9,070	7,586	8,251	8,443	11,540	11,024	19,072
Federal Public Housing Authority	677	...	...	...	...	...	...
Puerto Rico Hurricane Relief Loan Section	...	...	...	...	...	29	...
Puerto Rico Reconstruction Administration	(b)	(b)	...	...	...	...	9
Reconstruction Finance Corporation	1,147	2,136	126	56	286	269	7,121(c)

(a) During 1947 and 1948 the Emergency Crop and Feed Loan Office and the Farm Security Administration operated under the name of Farmers Home Administration.

(b) Data not available.

(c) Federal National Mortgage Association new loans amounting to \$6,516,391.-

**Tabla 25.- Amortizacion de Préstamos Hechos en Puerto Rico por Agencias Federales de Crédito,
Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

A g e n c i a	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	9,916	12,898	12,509	12,341	22,245	19,753	27,149
Banco de Cooperativas de Baltimore	39	118	357	981	3,538	5,032	7,213
Banco de Importación-Exportación de Wáshington	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	135	218
Oficina de Préstamos Agrícolas de Emergencia	1,068	1,133	1,437	1,213	1,430	2,070	2,357
Administración de Seguridad Agrícola	299	395	802	768	1,320		
Banco Federal Agrícola de Baltimore	663	572	1,316	1,201	1,345	1,286	1,456
Corporación Federal Hipotecaria Agrícola	(a)	(a)	273	279	434	412	
Banco Federal de Redescuentos de Baltimore	7,100	9,257	7,509	6,502	12,635	10,475	15,427
Corporación de Préstamos sobre Hogares en Fincas	147	171	202	138	149	...	75
Sección de Rehabilitación del Huracán de Puerto Rico	171	122	136	111	168	54	5
Administración de Reconstrucción de Puerto Rico	(a)	(a)	162	273	1,006	250	212
Corporación Financiera de Reconstrucción	429	1,130	315	875	220	39	186

(a) La información no está disponible.

Tabla 26.- Movimiento de Capital a Corto Plazo, Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

(Un signo + (más) indica la creación de un crédito o la transmisión de fondos del exterior a Puerto Rico; un signo - (menos) indica la creación de un débito o la transmisión de fondos de Puerto Rico al exterior)

Partida	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Transacciones de capital a corto plazo:							
A. Aumentos (+) en las obligaciones de Puerto Rico con el exterior, total	+5,351	+1,840	+6,750	+15,558	+2,330	+3,911	+9,684
1. Notas de las Autoridades de Hogares de Puerto Rico	2,364	558	...	...	...	3,911	...
2. Depósitos del Gobierno de Estados Unidos en bancos Insulares	2,606	451	6,576	15,558	...	...	970
3. Otros depósitos del exterior en bancos Insulares	381	831	174	...	2,330	...	3,621
4. Préstamo pignoraticio de la Autoridad de Tierras	...	...	...	...	...	...	5,093
B. Disminuciones (-) en las obligaciones de Puerto Rico con el exterior, total	-6,090	-2,877	-256	-511	-11,013	-7,060	-173
1. Notas de las Autoridades de Hogares de Puerto Rico	...	...	256	69	4,011	...	173
2. Depósitos del Gobierno de Estados Unidos en bancos Insulares	...	...	...	...	7,002	5,262	...
3. Otros depósitos del exterior en bancos Insulares	...	...	...	442	...	1,798	...
4. Giros contra importadores Insulares pendientes de cobro	6,090	2,877	...	...	...	...	...
Aumento neto (+) o disminución neta (-) en las obligaciones de Puerto Rico con el exterior	-739	-1,037	+6,494	+15,047	-8,683	-3,149	+9,511
C. Aumento neto (-) o disminución neta (+) en las obligaciones del exterior con Puerto Rico							
1. Balances bancarios del Gobierno Insular y de la Autoridad de Fuentes Fluviales en Estados Unidos continentales	...	...	-1,620	-5,308	+1,711	+3,644	+461

RECONOCIMIENTOS

Deseo expresar mi agradecimiento a las siguientes personas cuyas sugerencias y cooperación al hacer disponible la data han ayudado materialmente a la realización de este proyecto.

Sr. Juan Labadie Eurite,
Jefe División de Estadísticas,
Negociado del Presupuesto Insular

Hon. Sol Luis Descartes,
Tesorero de Puerto Rico

Sr. Antonio Laloma, Jr.,
Jefe Negociado de Contribuciones sobre Ingresos,
Departamento de Hacienda Insular

Sr. Gustavo Gerardino,
Jefe Negociado de Contaduría General,
Departamento de Hacienda Insular

Sr. R. C. Parmelee,
Jefe Interino, Clearing Office for Foreign Transactions,
Departamento de Comercio de Estados Unidos

Sr. Amor Gosfield,
Centro de Investigaciones Sociales,
Universidad de Puerto Rico

Quiero expresar especial gratitud al Sr. Robert L. Sammons, Jefe, División de Economía Internacional, Oficina de Economía Comercial, Departamento de Comercio de Estados Unidos, por su incesante interés, orientación y valiosa cooperación.

TABLAS

Número	Página
1 Balanza de Pagos de Puerto Rico al Exterior	1
2 Comercio Exterior de Puerto Rico	3
3 Embarques a los Estados Unidos de los Renglones Principales de Exportación de Puerto Rico	4
4 Distribución Porcentual de los Embarques a los Estados Unidos de los Renglones Principales de Exportación de Puerto Rico	5
5 Indices de Valor, Cantidad y Precio de las Exportaciones de Puerto Rico	6
6 Indices de Valor, Cantidad y Precio de las Importaciones de Puerto Rico	7
7 Transportación, Puerto Rico	8
8 Pagos de Pasajes Hechos por Residentes de Puerto Rico a Compañías del Exterior	9
9 Gastos de Viaje en el Exterior por Residentes de Puerto Rico	10
10 Gastos de Visitantes en Puerto Rico	11
11 Donativos del Gobierno Federal a Puerto Rico	12
12 Rentas del Gobierno Insular Cobradas por el Tesoro de Estados Unidos	13
13 Pagos y Subsidios Agrícolas Federales a Puerto Rico	14
14 Gastos de Funcionamiento de Oficinas Locales de Agencias Federales	15
15 Cobros Hechos por las Agencias Federales en Puerto Rico	17
16 Rendimientos de Capital del Exterior en Puerto Rico	18
17 Dividendos Pagados por las Compañías Azucareras de Estados Unidos Continentales que Operan en Puerto Rico	19
18 Ingresos Netos de las Compañías Azucareras de Estados Unidos Continentales que Operan en Puerto Rico	20
19 Ingresos Derivados de Inversiones Directas del Exterior en Puerto Rico, Excluyendo las Compañías Azucareras	21
20 Intereses Pagados por Puerto Rico a Agencias de Crédito Federales	22
21 Rendimientos de Capital de Puerto Rico en el Exterior	23
22 Servicios Misceláneos, Puerto Rico	24
23 Movimiento de Capital a Largo Plazo, Puerto Rico	25
24 Préstamos Nuevos Hechos en Puerto Rico por Agencias Federales de Crédito	27
25 Amortización de Préstamos Hechos en Puerto Rico por Agencias Federales de Crédito	28
26 Movimiento de Capital a Corto Plazo, Puerto Rico	29

INTRODUCCION

Este informe presenta los estimados de la balanza de pagos de Puerto Rico al exterior para los años fiscales 1946-47 y 1947-48. Para las definiciones y conceptos usados en este estudio el lector debe referirse a la publicación anterior sobre esta misma materia: Sammons, Robert L. and Cestero, Belén H., *Balance of External Payments of Puerto Rico, 1942-46*, Editorial Universitaria, Universidad de Puerto Rico, Río Piedras.

Algunas de las estimaciones correspondientes a los años 1942-46 se han revisado de acuerdo con la información adicional disponible. Mediante el uso de las mismas definiciones, conceptos, metodología y fuentes de información utilizados en los estimados de los años 1942-46 se ha logrado la comparabilidad de la serie.

BALANZA DE PAGOS DE PUERTO RICO AL EXTERIOR, AÑOS FISCALES 1947 Y 1948

I. Transacciones corrientes:

El hecho más significativo que revela este estudio es la aparente iniciación de un período en que las transacciones corrientes efectuadas por los residentes de Puerto Rico con el exterior arrojan un déficit (Tabla 1). Esta condición, equivalente a la exportación neta de fondos de Puerto Rico, demuestra que la Isla está importando y consumiendo más mercancías y servicios que los que exporta. El déficit ocurrido se debió principalmente al aumento sustancial de las importaciones en contraste con el aumento gradual de las exportaciones durante los últimos dos años bajo estudio. Las importaciones de mercancías llegaron al nivel más alto en la historia de Puerto Rico con un total de \$366 millones en el año fiscal 1948. Los aumentos registrados fueron de 22 por ciento y 16 por ciento durante los años 1947 y 1948, respectivamente, sobre cada año anterior. La expansión de las exportaciones de Puerto Rico, sin embargo, fué moderada con aumentos de 4 por ciento en 1947 y de 13 por ciento en 1948 sobre cada año anterior (Tabla 2).

Este alto nivel de las importaciones era natural y lógico en los años de la post guerra. La enorme demanda acumulada para la renovación de inventarios y los gastos capitales de consumidores y de productores pudo satisfacerse fácilmente mediante el uso de las reservas líquidas sustanciales acumuladas en el exterior durante los años de guerra, las cuales, al terminar el año fiscal 1946, ascendían a \$380 millones. Los aumentos registrados en el nivel de los ingresos (renta personal) de individuos durante estos dos años también ayudaron a mantener en un nivel elevado los gastos de consumo personal.

Es significativo señalar que un examen de la composición de las importaciones de mercancías demuestra que los embarques de metales y sus manufacturas, incluyendo maquinaria y vehículos, son un componente que va adquiriendo mayor importancia relativa en el total. Estas importaciones constituyeron el 13 por ciento del total en 1946, el 19 por ciento en 1947 y el 22 por ciento en 1948. Los embarques de alimentos y de bebidas se mantuvieron en los mismos niveles relativos, constituyendo aproximadamente el 33 por ciento del total de importaciones. Los cambios dignos de mención en la composición de las exportaciones fueron los aumentos en los embarques de azúcar, mieles, alcohol, piñas enlatadas, cocos, botones de nácar y productos de la aguja y reducciones considerables en las exportaciones de ron, tabaco en rama y elaborado.

Otros indicios de la naturaleza de los cambios verificados en el comercio exterior de la Isla durante este período se observan mediante el estudio de los índices de valor, cantidad y precio de estos renglones (Tablas 5 y 6). El valor de las exportaciones fué 87 por ciento más alto en el año 1948 que en el año 1942, mientras que el aumento en el valor de las importaciones fué de 137 por ciento. En cuanto a cantidades físicas, tanto las importaciones como las exportaciones demostraron una tendencia ascendente durante el período completo de siete años. Sin embargo, la razón de aumento en las cantidades de las importaciones fué más alta que la correspondiente a las exportaciones. La tendencia en los precios fué también ascendente, sin embargo, el índice de

precios de las importaciones subió más bruscamente que el de las exportaciones. Usando como base el 1942, el índice de precios de las importaciones en 1948 fué 69 por ciento más alto, mientras que el aumento en el índice de precios de las exportaciones fué de 51 por ciento.

Las transacciones de servicios, excluyendo la afluencia de fondos originados en las agencias Federales, aunque considerablemente menores en su valor total que las transacciones de mercancías, juegan un papel muy importante y significativo en la cuenta internacional. Durante este período de dos años, estas transacciones aumentaron sustancialmente demostrando, sin embargo, un balance negativo. La partida principal de servicios se originó en los recibos y pagos por concepto de la transportación marítima y aérea de mercancías y personas (Tabla 7). Durante cada uno de los dos años estas transacciones arrojaron pagos netos al exterior. La expansión de estas transacciones fué el resultado directo del desarrollo del comercio exterior así como del tráfico de pasajeros.

La fuente mayor de ingreso para Puerto Rico en las operaciones de transporte fueron los desembolsos de puerto. Estos recibos consistieron en pagos hechos por compañías extranjeras navieras y de transporte aéreo en puertos Insulares por concepto de combustibles, víveres y abastecimientos similares, derechos y contribuciones de puerto, carga y descarga, reparaciones y gastos de las tripulaciones. Estas cantidades recibidas, las cuales ascendieron a cerca de \$13 millones en 1947 y \$15 millones en 1948, contrarrestaron 41 por ciento el total de los pagos hechos por los servicios de transporte durante los dos años. Los desembolsos fueron hechos principalmente por el transporte marítimo y aéreo de las importaciones y de viajeros de Puerto Rico por compañías no nacionales.

Los gastos de viajeros o visitantes en Puerto Rico representan una exportación de productos y servicios o un recibo, mientras que los gastos de los residentes de Puerto Rico en viajes por el exterior representan una importación o un pago. Estas partidas también aumentaron durante cada

año, arrojando un balance negativo de cerca de \$3 millones en cada año (Tablas 9 y 10).

Entre las transacciones corrientes en la balanza de pagos de Puerto Rico, el flujo de fondos originados en las agencias Federales (Tablas 11 al 14) continúa ocupando el segundo lugar en orden de magnitud después del comercio de mercancías. Es la única partida de las transacciones corrientes que demuestra un crédito neto durante este período de dos años. Estos ingresos disminuyeron \$36 millones en 1947 y \$21 millones en 1948. Estas reducciones son de gran significación al explicar la deficiencia neta ocurrida en las transacciones corrientes, ya que estos fondos Federales tienen tan marcada importancia al aumentar el poder adquisitivo disponible para financiar las importaciones. Las partidas que sufrieron disminuciones mayores fueron los gastos del Departamento de la Guerra, las rentas internas cobradas por el Tesoro de Estados Unidos para el Tesoro Insular, y los pagos agrícolas. El Departamento de la Marina y la Administración de Veteranos registraron aumentos sustanciales, los cuales compensaron en parte la reducción en los gastos del Departamento de la Guerra (Tabla 14). Puede esperarse que no ocurran reducciones sustanciales en los ingresos originados en las agencias Federales durante los próximos dos o tres años.

Un criterio de la situación de inversión internacional de Puerto Rico, o sea del carácter deudor o acreedor de su economía en relación con el exterior, es el exceso de los recibos o de los pagos en la partida de rendimientos de capital. De acuerdo con esta medida, puede inferirse que Puerto Rico continúa siendo un país deudor ya que los pagos exceden los recibos por \$6 millones durante cada uno de los dos años estudiados (Tablas 16 a 20). Es importante mencionar que este movimiento internacional de rendimientos de capital representa solamente el uno por ciento de los últimos estimados de la renta nacional de Puerto Rico. Esta relación demuestra que solamente una mínima parte de la renta nacional Insular se remite al exterior a capitalistas absentistas. Las remesas a partes en el exterior con interés en inversiones directas en la Isla, en la forma de dividendos

de subsidiarias y ganancias de sucursales, constituyeron el 70 por ciento del total de los pagos por este concepto. Intereses pagados a los tenedores de la deuda pública Insular y a las agencias Federales de préstamos en la Isla constituyó la mayor parte del balance de estos pagos.

Los ingresos derivados de las inversiones de Puerto Rico en el exterior demostraron un aumento sustancial, especialmente en 1948, cuando el incremento registrado fué de 21 por ciento sobre el año 1947 (Tabla 21). Puede decirse con certeza que estos ingresos fueron en realidad mayores que las cifras aquí incluidas ya que la fuente de información para estos datos es incompleta. Debido a la falta de información sobre las inversiones directas privadas y de valores de cartera de Puerto Rico en el exterior, es preciso aclarar que las cifras entradas en estas partidas, con la excepción de los dividendos recibidos por accionistas Insulares de las compañías azucareras de Estados Unidos continentales que operan en Puerto Rico, son de menor cuantía.

En resumen, puede decirse que a pesar del aumento considerable en el total de ingresos por concepto de mercancías y servicios exportados por Puerto Rico, las transacciones corrientes arrojaron un balance neto negativo por primera vez desde 1942. El aumento abrupto en el valor de las importaciones de mercancías más el costo de transporte de las mismas, agravado por la disminución considerable de los gastos Federales en la Isla, fueron responsables de la transmisión neta de fondos de la Isla hacia el exterior. La discrepancia existente entre las importaciones y las exportaciones debe disminuir en un futuro cercano según se vayan acumulando los inventarios y los gastos de capital sean satisfechos. Con el presente programa de industrialización en desarrollo y con las mejoras de las facilidades portuarias y de turismo, las exportaciones de artículos y servicios continuarán aumentando en magnitud (dadas las condiciones prósperas en el exterior), en esta forma ayudando a reducir el excedente neto de las importaciones.

II. Movimiento de Capital

La balanza de pagos de Puerto Rico al exterior tuvo otro rasgo distintivo durante este período de dos años: el movimiento de capital, tanto a largo como a corto plazo, mostró una corriente de créditos hacia Puerto Rico, contrario a la situación prevaleciente desde 1942, el año en que se inicia esta serie (Tabla 1). Este movimiento neto de capital hacia la Isla consistió de nuevas inversiones de capital del exterior y de la repatriación de activos de Puerto Rico tenidos en Estados Unidos continentales. Esta característica de las transacciones externas de Puerto Rico revela una de las formas en que la Isla financió el exceso de importaciones registrado durante los años 1947 y 1948.

En primer lugar, el capital a largo plazo, predominantemente de inversionistas norteamericanos, proporcionó una cantidad mayor de poder adquisitivo en dólares cada año a Puerto Rico. Mediante la emisión de bonos por el Gobierno Insular y sus instituciones oficiales en el mercado de Estados Unidos, el problema de financiamiento de compras de equipo industrial fundamental, materiales y otras necesidades fué resuelto, haciendo posible el desarrollo de varias empresas como la Presa del Guayabal, el Proyecto Hidroeléctrico de Caonillas, el Centro de Transmisión de Monacillo y el Proyecto Hidroeléctrico y de Riego del Suroeste de Puerto Rico. Los nuevos préstamos concedidos por ciertas agencias Federales proporcionaron los créditos para la realización de proyectos de hogares en Puerto Nuevo, Hyde Park, Baldrich y en otras partes. Una porción sustancial de los embarques a Puerto Rico de maquinarias y equipo industrial se debió a nuevas inversiones directas del exterior en la Isla, importaciones que de lo contrario no se hubiesen efectuado.

Otra fuente de crédito muy importante que está disponible para ser usada en el financiamiento de los proyectos de la post guerra dirigidos a expandir la actividad económica de la Isla, fué la acumulación de capital a largo plazo de Puerto Rico invertido en el exterior y que fué hecha durante los años de guerra. En el período comprendido entre 1942 a

1946, los residentes de la Isla hicieron compras sustanciales de bonos del Gobierno de Estados Unidos y aumentaron sus tenencias de ahorros postales. El aumento neto de estas propiedades durante este período de cinco años ascendió a \$115 millones (Tabla 23). Estas reservas capitales permitieron a la Isla mantener un sobrante de importaciones en el período subsiguiente sin serias consecuencias económicas.

Una segunda fuente potencial para suplir créditos son las transacciones de capital a corto plazo. Durante los años 1947 y 1948, Puerto Rico empleó capital a corto plazo en grado sustancial en el financiamiento de importaciones y otros programas, como se explicará más adelante.

Durante el 1947 las inversiones a largo plazo del exterior en Puerto Rico aumentaron en las siguientes magnitudes: compras netas de bonos de la Autoridad de Fuentes Fluviales por cerca de \$25 millones; saldo a favor de las Agencias Federales de crédito por más de \$2 millones; inversiones directas privadas en la forma de subsidiarias y sucursales por más de \$3 millones. Estas tres partidas totalizaron una afluencia de fondos por cerca de \$30 millones. Durante ese mismo año, la deuda Insular en el exterior fué retirada por \$4 millones, resultando en un influjo neto de capital a largo plazo del exterior hacia Puerto Rico de \$26 millones (Tabla 23).

Por otro lado, las inversiones de Puerto Rico en el exterior continuaron aumentando durante 1947. No todo el producto en dólares del empréstito hecho por la Autoridad de Fuentes Fluviales anteriormente mencionado pudo usarse inmediatamente en el financiamiento de las empresas en construcción. De consiguiente, la Autoridad de Fuentes Fluviales aumentó sus tenencias de bonos del Gobierno de Estados Unidos por \$15 millones elevando el total cumulativo de capital a largo plazo de Puerto Rico invertido en el exterior durante el período 1942-47 a \$130 millones.

Durante 1947 los movimientos de capital a corto plazo

registraron disminuciones en las obligaciones de Puerto Rico con el exterior por \$3.1 millones (un egreso) y en las obligaciones del exterior con Puerto Rico por \$3.6 millones (un ingreso). El movimiento neto de fondos hacia la Isla fué de \$495 mil. En resumen, los movimientos de capital durante 1947 resultaron en un envío neto de créditos hacia la Isla por cerca de \$11 millones en total.

El desarrollo de las transacciones financieras durante el 1948 fué similar al del año anterior. El capital a largo plazo del exterior invertido en la Isla aumentó como sigue: compras de nuevas emisiones de bonos del Gobierno Insular por \$4.9 millones, nuevos préstamos netos hechos por las agencias de crédito Federales, \$8.6 millones, y nuevas inversiones directas netas por medio millón de dólares, ascendiendo a un total de \$14 millones. Durante este mismo año, el Gobierno Insular disminuyó la deuda pública poseída en el exterior por más de \$5 millones, reduciendo así el influjo neto de capital a largo plazo a cerca de \$9 millones.

Fué durante el 1948 que Puerto Rico empezó a liquidar sus inversiones a largo plazo en el exterior para financiar los proyectos de riego, electrificación y otros planes industriales ya en progreso. El Tesoro Insular, el Banco Gubernamental de Fomento para Puerto Rico, y la Autoridad de Fuentes Fluviales redimieron parte de sus tenencias de bonos del Gobierno de Estados Unidos en la cantidad de \$21.5 millones. Los inversionistas privados y comerciales, excluyendo el sistema bancario, redimieron valores similares por \$5.5 millones, resultando en el fuerte influjo registrado de cerca de \$27 millones.

Durante este mismo año las obligaciones de Puerto Rico con el exterior tuvieron un aumento sustancial de \$9.5 millones — proveyendo fondos que se usaron para financiar importaciones por el sector privado y otras transacciones vitales de producción y desarrollo económico, tales como las actividades de la Autoridad de Tierras y las autoridades de hogares locales. Las obligaciones del exterior con

mantendrá indefinidamente. Su estructura presente es de un déficit sustancial en las transacciones corrientes, el cual es contrarrestado principalmente mediante la reducción en las tenencias de activos de Puerto Rico en el exterior—especialmente bonos del Gobierno de Estados Unidos, balances bancarios y dinero de Estados Unidos. Obviamente este patrón de acción puede continuar en el caso más extremo solamente hasta que todos los valores de Puerto Rico en el exterior sean liquidados y gastados. Un balance negativo podrá mantenerse después que se pase este punto si éste es contrarrestado con suficientes préstamos del exterior.

Para evaluar estos movimientos en términos del bienestar de Puerto Rico, es necesario que se hagan ciertas distinciones fundamentales. Una de estas aclaraciones es la diferencia que hay entre las transacciones de capital y la posición deudora o acreedora de Puerto Rico. Durante 1947 y 1948, de acuerdo con nuestras estadísticas, ocurrió una reducción neta en las inversiones de la Isla en el exterior, menos sus deudas externas, por más de \$126 millones; en 1948 solamente esta disminución ascendió a casi \$89 millones. En términos de la situación de inversión exterior, la Isla ha perdido activos netos por las cantidades indicadas. ¿Es esto perjudicial? La contestación no puede encontrarse en estas cifras. Ello depende de la forma en que estos créditos fueron usados—así como ocurre en el gasto de cualquier activo. De acuerdo con el análisis anterior, la liquidación de estas inversiones fué utilizada para saldar las transacciones de mercancías. Es imposible determinar con exactitud mediante un estudio de las partidas de la balanza de pagos (y quizás debido a la interrelación de los factores económicos, de cualquier estudio) qué importaciones fueron financiadas por estos créditos. Puede decirse con seguridad que si los créditos de capital no se hubiesen liquidado (y si no hubiesen estado disponibles otras fuentes de créditos) las importaciones de bienes de consumo y bienes de capital hubiesen sido menores por la cantidad correspondiente. Puesto que en general la urgencia por consumir es mayor que la de adquisición de capital, puede inferirse que por lo menos una proporción

del poder adquisitivo resultante del traspaso de los activos exteriores sirvió para financiar la importación de maquinaria y otros bienes de producción. En otras palabras, parte del capital exterior liquidado fué meramente transformado en equipo capital doméstico, directa o indirectamente. Las transacciones de capital resultaron en un decrecimiento en la posición de inversión exterior de Puerto Rico y en una mejora en su capital doméstico. La implicación en cuanto a bienestar general de la Isla, por este intercambio en términos de consumo potencial futuro, depende de si la productividad añadida por el nuevo equipo de capital es mayor que el potencial recibido por servicio de capital perdido por la venta de estos activos (como los bonos del Gobierno de Estados Unidos); también depende de si los créditos resultantes de estas transacciones de capital fueron usados en la forma más eficaz posible. Es obvio que las contestaciones a estos interrogantes están fuera del alcance de un estudio de balanza de pagos. Pero si se formulan preguntas como éstas y si se realiza un esfuerzo efectivo por contestarlas, es posible hacer un análisis de evaluación competente y operativo de la balanza de pagos.

Puerto Rico tuvieron una pequeña disminución por \$461 mil, aumentando así el influjo neto de créditos a corto plazo a \$10 millones (Tabla 26). En resumen, puede decirse que el movimiento neto de capital hacia Puerto Rico alcanzó el nivel de \$46 millones durante el 1948.

III. Otras transacciones bancarias

Siguiendo el criterio adoptado en la balanza de pagos para los años 1942-46, anteriormente mencionada, ciertas transacciones de capital a corto plazo han sido segregadas y clasificadas como "otras transacciones bancarias". Estas partidas son los movimientos de dinero hacia o desde Puerto Rico, y los cambios en los activos mantenidos en el exterior por los bancos Insulares. Estos activos pueden ser en forma de balances de los bancos Insulares, en bancos del exterior (incluyendo las cuentas con las compañías matrices de bancos locales que son sucursales de firmas del exterior), o tenencias de bonos del Gobierno de Estados Unidos. En la balanza de pagos, es cierto que no hay tal cosa como transacciones intrínsecamente de balance (en oposición a las autónomas), pero hay justificación para considerar estas otras transacciones bancarias de que hablamos generalmente realizadas, no arbitrariamente o por un propósito especial, sino con el fin de pagar por (o para ser pagados por) la compra (o la venta) de mercancías u otro activo del exterior o al exterior.

Con el fin de demostrar la forma en que estas transacciones aparecen en la Tabla 1, es preciso aclarar que toda transacción en la balanza de pagos resulta en la creación de un crédito o un débito con respecto a Puerto Rico y el resto del mundo, y que su valor se entra como positivo (ingreso) cuando es un crédito y como negativo (egreso) cuando es un débito. Por lo tanto, una exportación o salida de dinero (o la reducción de los balances bancarios de Puerto Rico en el exterior) aunque representa una pérdida de dinero, es la adquisición de un crédito, y se entra como positivo—exactamente como si fuese la exportación de mercancía. Tal salida, y creación de crédito, permitirá por

ejemplo una compra neta de alimentos o equipo capital o bonos como débito compensatorio.

En 1947 y 1948, por primera vez desde 1942, estas transacciones bancarias tuvieron signo positivo. Este cambio se debió a la reducción sustancial en los activos de Puerto Rico en el exterior, en la forma de moneda de Estados Unidos, y de las tenencias de los bancos locales en depósitos en el exterior y en bonos del Gobierno de Estados Unidos. La corriente neta de dinero hacia afuera durante los dos años ascendió a casi \$9 millones; la disminución neta de los activos bancarios fué de más de \$60 millones.

Durante el período desde 1942 a 1946, Puerto Rico acumuló una gran reserva de estos activos líquidos, en la magnitud de \$260.5 millones, de los cuales \$146 millones eran tenencias bancarias de bonos del Gobierno de Estados Unidos y valores similares exteriores. En los años 1947 y 1948 estas reservas líquidas se redujeron por \$26.5 millones y \$42.7 millones respectivamente. Puede asegurarse que la liquidación de estos activos líquidos está relacionada con una función balanceadora o en contrapeso del comercio exterior, servicios e inversiones discutidas en secciones anteriores de este análisis.

CONCLUSIONES

El año 1947 marcó un cambio de dirección en los movimientos de los principales grupos de transacciones de la balanza de pagos de Puerto Rico, alteración que prevaleció durante el 1948. Formando contraste con el período desde 1942 a 1946, la Isla tuvo un balance negativo en la cuenta corriente, un balance positivo en la cuenta de capital (tanto en el capital a largo como a corto plazo) y un movimiento positivo en el grupo de otras transacciones bancarias. Si este mismo patrón de movimientos ha de continuar o no durante el futuro cercano es una cuestión que no puede predecirse con certeza. Sin embargo, puede decirse con bastante seguridad que este patrón no se

Tabla 1.- Balanza de Pagos de Puerto Rico al Exterior, Años Fiscales 1942 a 1948

(Las cifras con un signo positivo (+) indican la creación de créditos o ingresos netos percibidos del exterior;
las cifras con un signo negativo (-) indican la creación de débitos o egresos netos remitidos al exterior)

(En miles de dólares)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
I. Transacciones corrientes:							
Ingresos, total	246,331	255,758	325,391	303,328	381,530	359,315	364,962
1. Exportación de mercancías (a)	103,205	88,289	144,523	121,759	166,979	173,788	196,217
2. Transportación	9,843	7,313	7,834	7,896	10,029	14,644	16,529
3. Gastos de viajeros	500	500	1,531	1,581	3,392	4,945	5,639
4. Remesas de individuos e instituciones	2,007	2,940	7,799	7,969	9,504	8,279	9,235
5. Donativos del Gobierno Federal	7,155	6,410	6,088	5,623	5,789	4,880	6,536
6. Rentas del Gobierno Insular cobradas por el Tesoro de Estados Unidos	16,025	16,000	67,752	40,729	38,702	22,682	5,930
7. Pagos y subsidios agrícolas Federales	12,572	14,644	15,881	24,628	26,267	25,196	15,563
8. Gastos de funcionamiento de oficinas locales de Agencias Federales	93,994	118,306	70,482	88,783	115,045	97,695	99,338
9. Rendimientos de capital	574	1,063	2,508	3,287	4,458	4,500	5,445
10. Servicios misceláneos	456	293	993	1,073	1,365	2,706	4,530
Egresos, total	204,047	156,998	220,562	234,914	316,815	395,581	449,915
1. Importación de mercancías (b)	154,660	116,698	171,431	185,367	260,549	316,898	366,188
2. Transportación	20,846	13,481	18,676	18,926	22,912	32,400	36,304
3. Gastos de viajeros	3,099	3,540	1,560	1,796	3,605	8,243	8,840
4. Remesas de individuos e instituciones	5,975	4,099	4,844	4,719	7,202	10,327	9,346
5. Cobros del Gobierno Federal	5,904	6,720	7,344	7,377	8,652	9,391	7,493
6. Rendimientos de capital	8,961	9,123	11,960	11,916	8,553	10,119	11,560
7. Servicios misceláneos	4,602	3,337	4,747	4,813	5,342	8,203	10,184
Saldo neto acreedor (+) o deudor (-)	+42,284	+98,760	+104,829	+68,414	+64,715 (Continúa)	-36,266	-84,953

Tabla 1.- Balanza de Pagos de Puerto Rico al Exterior, Años Fiscales 1942 a 1948

(Continuación)

(Las cifras con un signo positivo (+) indican la creación de créditos o ingresos netos percibidos del exterior;
las cifras con un signo negativo (-) indican la creación de débitos o egresos netos remitidos al exterior)

(En miles de dólares)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
II. Transacciones de capital:							
Movimiento de capital a largo plazo:							
1. Cambios en las inversiones extranjeras en Puerto Rico	+229	-8,669	-1,878	+7,945	-7,745	+26,263	+8,867
2. Cambios en las inversiones de Puerto Rico en el exterior	-2,245	-10,928	-17,603	-73,416	-10,834	-15,401	+27,032
Movimiento neto de capital a largo plazo	-2,016	-19,597	-19,481	-65,471	-18,579	+10,862	+35,899
Movimiento de capital a corto plazo:							
1. Cambios en las obligaciones de Puerto Rico con el exterior	-739	-1,037	+6,494	+15,047	-8,683	-3,149	+9,511
2. Cambios en las obligaciones del exterior con Puerto Rico	...	...	-1,620	-5,308	+1,711	+3,644	+461
Movimiento neto de capital a corto plazo	-739	-1,037	+4,874	+9,739	-6,972	+495	+9,972
Movimiento neto de capital	-2,755	-20,634	-14,607	-55,732	-25,551	+11,357	+45,871
III. Otras transacciones bancarias							
Movimiento neto de dinero de Estados Unidos (c)	-21,388	-28,817	-14,807	-13,789	-19,706	+2,266	+6,570
Movimiento neto de los balances bancarios (d)	-18,985	-46,698	-79,032	-2,500	-14,794	+24,279	+36,093
Movimiento neto de las transacciones bancarias	-40,373	-75,515	-93,839	-16,289	-34,500	+26,545	+42,663
IV. Residuo neto (conceptos no explicados)	+844	-2,611	+3,617	+3,607	-4,664	-1,636	-3,581

Llamadas:

(a) Incluye embarques a Estados Unidos.

(b) Incluye embarques de Estados Unidos.

(c) Un signo negativo (-) indica una importación neta de moneda; un signo positivo (+) una exportación.

(d) Un signo negativo (-) indica un aumento neto en los balances bancarios en el exterior; un signo positivo (+) una disminución neta.

Tabla 2. - Comercio Exterior de Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Exportaciones, total ajustado	103,205	88,289	144,523	121,759	166,979	173,788	196,217
Embarques a Estados Unidos, sin ajustar	104,528	88,256	133,482	116,204	162,194	170,622	188,919
Exportaciones a países extranjeros, sin ajustar	1,795	3,990	14,253	2,116	3,826	7,939	6,280
Ajustes:							
Valuación de azúcar	-3,118	-3,957	-2,964	+3,876	+1,580	-4,793	+783
Enseres domésticos	(a)	(a)	-248	-437	-621	-787	-724
Paquetes postales	(a)	(a)	(a)	(a)	(a)	+807	+959
Importaciones, total ajustado	154,660	116,698	171,431	185,367	260,549	316,898	366,188
Embarques de Estados Unidos, sin ajustar	140,786	64,697	112,299	123,904	218,691	279,323	337,256
Importaciones de países extranjeros, sin ajustar	11,449	19,096	16,480	17,429	23,411	23,088	23,693
Ajustes:							
Gobierno Federal, para la venta	...	+30,128	+42,566	+41,392	+14,984	+2,308	+1,228
Gobierno Federal, para la distribución gratuita	(a)	(a)	+3,279	+2,387	+2,168	...	...
Valuación de cigarrillos	(a)	(a)	-5,058	-1,619	-736	...	...
Enseres domésticos	(a)	(a)	-231	-410	-1,271	-1,382	-1,063
Paquetes postales	+2,425	+2,777	+2,096	+2,284	+3,302	+4,915	+6,317
Valuación de arroz	...	...	...	...	...	+8,955	...
Valuación de ron	...	...	...	...	...	-309	-1,243

(a) Sin calcular.

Tabla 3.- Embarques a los Estados Unidos de los Renglones Principales de Exportación de Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Embarques a Estados Unidos, total ajustado	104,534	88,256	133,482	116,204	157,633	165,056	186,528
Total, renglones detallados:	98,004	85,075	126,598	105,665	148,678	153,145	173,247
Azúcar y productos derivados, total	73,365	67,057	97,768	57,249	93,933	90,789	123,294
Azúcar	59,309	56,669	60,809	41,372	77,574	79,811	113,017
Ron	13,077	9,578	34,926	13,927	12,487	7,021	1,334
Tejidos y artículos confeccionados	12,012	6,938	17,422	21,004	25,540	39,239	33,727
Tabaco y sus manufacturas	10,805	9,588	7,881	22,296	21,403	16,294	8,865
Cocos y sus manufacturas	463	546	1,742	2,440	4,031	3,261	2,241
Frutas frescas y en conservas	1,359	946	1,785	2,676	3,771	3,562	5,120
Otros	6,530	3,181	6,884	10,539	8,955	11,911	13,281

Tabla 4. - Distribución Porcentual de los Embarques a los Estados Unidos de los Renglones Principales de Exportación de Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(Por Ciento)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Embarques a Estados Unidos, total ajustado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Total, renglones detallados:	93.7	96.4	94.8	90.9	94.3	92.8	92.9
Azúcar y productos derivados, total	70.2	76.0	73.2	49.2	59.6	55.0	66.1
Azúcar	56.7	64.2	45.6	35.6	49.2	48.4	60.6
Ron	12.5	10.9	26.2	12.0	7.9	4.3	0.7
Tejidos y artículos confeccionados	11.5	7.8	13.1	18.1	16.2	23.8	18.1
Tabaco y sus manufacturas	10.3	10.9	5.9	19.2	13.6	9.9	4.8
Cocos y sus manufacturas	.4	.6	1.3	2.1	2.5	2.0	1.2
Frutas frescas y en conservas	1.3	1.1	1.3	2.3	2.4	2.1	2.7
Otros	6.3	3.6	5.2	9.1	5.7	7.2	7.1

Tabla 5.- Indices de Valor, Cantidad y Precio de las Exportaciones de Puerto Rico,^(a) Años Fiscales 1942 a 1948

(1941 - 42 = 100)

Año Fiscal (b)		Indice (c)	
	Valor	Cantidad	Precio
1942	100.0	100.0	100.0
1943	85.5	80.6	107.5
1944	140.2	131.8	105.4
1945	118.3	101.6	109.5
1946	157.9	135.4	112.1
1947	168.3	115.0	146.0
1948	186.7	119.7	150.8

(a) Incluye embarques a Estados Unidos.

(b) Los índices para los años fiscales 1942 al 1946 han sido revisados.

(c) Basado en las cifras informadas por el Negociado del Censo, Departamento de Comercio de Estados Unidos. El ajuste de la valuación de azúcar ha sido incluido.

7

Tabla 6.- Indices de Valor, Cantidad y Precio de las Importaciones de Puerto Rico,^(a) Años Fiscales 1942 a 1948

(1941 - 42 = 100)

53.3
44.9

Año Fiscal (b)	Indice		
	Valor (c)	Cantidad (d)	Precio (e)
1940	78.0	78.0	45.5
1942	100.0	100.0	100.0
1943	75.5	70.4	107.2
1944	110.8	101.4	109.3
1945	119.9	108.2	110.8
1946	168.5	147.9	113.9
1947	204.9	139.4	147.0
1948	236.8	139.9	169.3

(a) Incluye embarques de Estados Unidos.

1954 101.3

(b) Los índices para los años fiscales 1942 al 1946 han sido revisados.

(c) El valor total ajustado de las importaciones a los precios corrientes (Tabla 2), expresado como índice con el año fiscal 1941-42 como base.

(d) Derivado de los índices de valor y precio. El índice de valor dividido por el índice de precio.

(e) Basado en el índice de precios al por mayor del Negociado de Estadísticas del Trabajo del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos.

Tabla 7.- Transportación, Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Ingresos, total	9,843	7,313	7,834	7,896	10,029	14,644	16,529
Seguro marítimo de las exportaciones	2,580	1,640	1,478	1,445	1,089	1,150	1,255
Pasajes	70	100	51	58	98	110	85
Desembolsos de puerto:	7,193 (a)	5,573 (a)	6,305	6,393	8,842	13,350	14,692
Compañías navieras	...	...	4,593	4,805	6,293	10,057	10,537
Compañías de aviones	...	...	382	519	1,029	1,265	2,774
Tripulación de naves	...	...	1,228	938	1,303	1,703	1,060
Tripulación de aviones	...	...	102	131	217	325	321
Fletes de las exportaciones	(b)	(b)	(b)	(b)	(b)	34	497
Egresos, total	20,846	13,481	18,676	18,926	22,912 (c)	32,400	36,304
Fletes de las importaciones	17,504	10,452	14,201	15,387	16,378	21,725	25,040
Seguro marítimo de las importaciones	2,760	2,630	2,895	1,105	936	1,890	2,021
Pasajes:	582	399	1,559	2,409	5,445	8,607	8,527
Viajeros	582	399	761	1,326	2,543	5,825	6,319
Emigrantes	(b)	(b)	798	1,083	2,902 (c)	2,782	2,208
Desembolsos de puerto:	(b)	(b)	21	25	153	178	716
Compañías navieras	...	...	...	...	...	23	673
Compañías de aviones	...	...	21	25	153	155	43

(a) Distribución no disponible.

(b) Sin calcular.

(c) Revisado.

Tabla 8.- Pagos de Pasajes Hechos por Residentes de Puerto Rico a Compañías del Exterior, Años Fiscales 1947 y 1948

Clase de viajero, método de transportación y destino		1947			1948	
	Número de viajeros	Pasaje promedio (dólar)	Total pasajes (miles de dólares)	Número de viajeros	Pasaje promedio (dólar)	Total pasajes (miles de dólares)
Viajeros, total	72,430	119	8,607	68,915	124	8,527
Viajes de ida y vuelta, total	36,038	162	5,825	39,903	158	6,319
Por mar, total	8,381	151	1,263	7,638	131	998
A Estados Unidos continentales	7,707	162	1,249	5,878	162	952
A Islas Vírgenes	481	15	7	847	15	13
A países extranjeros	193	36	7	913	36	33
Por aire, total	27,657	165	4,562	32,265	165	5,321
A Estados Unidos continentales	23,801	170	4,046	26,900	170	4,573
A Islas Vírgenes	681	12	8	747	12	9
A países extranjeros	3,175	160	508	4,618	160	739
Emigrantes, total	36,392	76	2,782	29,012	76	2,208
Por mar, total	1,372	123	169	1,000	135	135
A Estados Unidos continentales	1,237	75	93	740	75	56
A Islas Vírgenes	...	...	...	122	8	1
A países extranjeros (a)	135	565	76	138	565	78
Por aire, total	35,020	75	2,613	28,012	74	2,073
A Estados Unidos continentales	34,654	75	2,599	27,132	75	2,035
A Islas Vírgenes	80	9	1	68	9	1
A países extranjeros	286	45	13	812	45	37

(a) Incluye pasajes pagados por transportación marítima de residentes desde Nueva York hasta España, estimados en \$52,110 cada año.

Nota: Para obtener la data correspondiente a los años fiscales 1942 a 1946 vea el estudio anterior.

Tabla 9.- Gastos de Viaje ^(a) en el Exterior por Residentes de Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

Destino	Número de viajeros	Promedio de gastos (dólar)	Total de gastos (miles de dólares)
1942			
Viajeros, total	7,737	401	3,099
A Estados Unidos continentales	2,813	1,021	2,872
A Islas Vírgenes	3,593	23	82
A países extranjeros	1,331	109	145
1943			
Viajeros, total	4,866	728	3,540
A Estados Unidos continentales	1,701	2,000	3,402
A Islas Vírgenes	2,538	24	60
A países extranjeros	627	125	78
1944			
Viajeros, total	9,396	166	1,560
A Estados Unidos continentales	4,133	300	1,240
A Islas Vírgenes	4,192	51	213
A países extranjeros	1,071	100	107
1945			
Viajeros, total	12,418	145	1,796
A Estados Unidos continentales	7,610	195	1,484
A Islas Vírgenes	3,372	50	168
A países extranjeros	1,436	100	144
1946			
Viajeros, total	23,120	156	3,605
A Estados Unidos continentales	15,550	200	3,110
A Islas Vírgenes	5,227	50	261
A países extranjeros	2,343	100	234
1947			
Viajeros, total	42,251	195	8,243
A Estados Unidos continentales	31,508	236	7,436
A Islas Vírgenes	7,375	50	369
A países extranjeros	3,368	130	438
1948			
Viajeros, total	46,015	192	8,840
A Estados Unidos continentales	32,778	236	7,736
A Islas Vírgenes	7,706	50	385
A países extranjeros	5,531	130	719

(a) Los pagos por concepto de pasajes no han sido incluidos.

Tabla 10.- Gastos ^(a) de Visitantes en Puerto Rico, Años Fiscales ^(b) 1944 a 1948

Visitantes	Número de visitantes	Promedio de gastos (dólar)	Total de gastos (miles de dólares)
1944			
Visitantes, total	8,418	182	1,531
De Estados Unidos continentales	4,062	300	1,219
De Islas Vírgenes	3,730	50	187
De países extranjeros	626	200	125
1945			
Visitantes, total	9,023	175	1,581
De Estados Unidos continentales	3,952	300	1,186
De Islas Vírgenes	4,124	50	206
De países extranjeros	947	200	189
1946			
Visitantes, total	17,943	189	3,392
De Estados Unidos continentales	8,890	300	2,667
De Islas Vírgenes	7,238	50	362
De países extranjeros	1,815	200	363
1947			
Visitantes, total	51,064	97	4,945
De Estados Unidos continentales	32,555	100	3,256
De Islas Vírgenes	8,972	50	449
De países extranjeros	9,537	130	1,240
1948			
Visitantes, total	57,759	98	5,639
De Estados Unidos continentales	35,941	100	3,594
De Islas Vírgenes	9,897	50	495
De países extranjeros	11,921	130	1,550

(a) Pagos por concepto de pasajes no han sido incluidos.

(b) La información para los años 1942 y 1943 no está disponible. Un estimado de \$500,000 fue usado para cada uno de estos años en el estudio original.

Tabla 11. - Donativos del Gobierno Federal a Puerto Rico, ^(a) Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

Agencia Federal y Fondo	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	7,155	6,410	6,088	5,623	5,789	4,880	6,536
Agricultura, Departamento de:							
Estaciones Experimentales	3,847	3,365	3,703	2,901	3,539	2,763	3,637
Extensión Agrícola	103	101	139	139	148	203	203
Servicios Forestales	197	202	281	339	303	245	379
— Distribución gratuita de alimentos	11	15	4	6	11	11	9
— Comedores escolares y estaciones de leche	3,536	3,047	3,279	2,417	2,168	...	...
— Comedores escolares y estaciones de leche	...	...	...	...	909	2,304	3,046
Agencia de Previsión Social:	2,733	2,179	1,731	2,118	2,017	2,034	2,214
Ayuda a instituciones de ciegos	1	1	1	1	1	2	2
Negociado del Niño—donativos bajo la Ley de Seguridad Social ^(b)	368	318	413	488	554	690	772
Educación Vocacional y Rehabilitación	355	349	373	407	446	473	683
Colegio de Agricultura y Artes Mecánicas	50	50	50	50	50	50	50
Servicio de Salud Pública	475	599	650	973	966	819	687
Junta de Seguridad Social—pagos a los estados bajo la Ley de Seguridad Social	640	...	...	...	...	...	20
Adiestramiento de trabajadores de la defensa	844	862	244	199	...	...	...
Agencia de Obras Federales:							
Administración de Carreteras Públicas	575	866	652	603	233	82	684
Interior, Departamento del							
Restauración de vida silvestre	...	...	2	1	...	1	1

(a) Algunas cifras para los años 1942 a 1946 han sido revisadas de acuerdo con información adicional disponible.

(b) En el estudio anterior este donativo aparece bajo el Departamento del Trabajo.

**Tabla 12.- Rentas del Gobierno Insular Cobradas por el Tesoro de Estados Unidos,^(a)
Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

Fuente de Ingreso	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	16,025	16,000	67,752	40,729	38,702	22,682	5,930
Derechos de aduanas (b)	2,085	2,450	1,900	2,150	3,439	2,875	2,567
Rentas internas (c)	13,940	13,550	65,852	38,579	35,263	19,807	3,363

(a) Algunas cifras correspondientes a los años fiscales 1942-46 han sido revisadas de acuerdo con información adicional disponible.

(b) Los derechos de aduanas impuestos sobre mercancía importada de países extranjeros revierten al Tesoro Insular después de deducir los gastos de operación de las oficinas de aduanas en Puerto Rico. Estas cifras son netas de los gastos de funcionamiento del Negociado de Aduanas en Puerto Rico. Vea la tabla 14 para estos gastos.

(c) El artículo 9 de la Ley Orgánica establece que los impuestos federales cobrados sobre artículos producidos en la Isla y transportados a Estados Unidos deben ser devueltos al Tesoro Insular. El impuesto sobre el ron constituye el 99 por ciento de estas cantidades.

**Tabla 13. - Pagos y Subsidios Agrícolas Federales a Puerto Rico,^(a)
Años Fiscales 1942 al 1948**

(En miles de dólares)

Naturaleza del Pago	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	12,572	14,644	15,881	24,628	26,267	25,196	15,563
Pagos del Programa de Ajuste Agrícola	11,232	13,116	12,200	13,055	13,276	15,061	15,025
Subsidios de la Corporación de Crédito	...	...	2,500	11,043	12,492	9,358	...
Conservación de suelos	1,340	1,528	1,181	530	499	777	536

(a) Algunas cifras para los años fiscales 1942 a 1946 han sido revisadas de acuerdo con información adicional disponible.

Tabla 14. - Gastos de Funcionamiento de Oficinas Locales de Agencias Federales,^(a) Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

Agencia Federal	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total		93,994	118,306	70,482	88,783	115,045	97,695	99,338
Agricultura, Departamento de:		1,228	1,623	2,342	2,198	2,887	2,433	1,810
Administración de Hogares de Agricultores(b)		689	1,002	920	740	754	706	501
Administración de Producción y Mercadeo		247	258	557	593	1,208	683	503
Servicio de Conservación de Suelos		61	132	170	167	191	230	248
Otras (c)		231	231	695	698	734	814	558
Comisión de Servicio Civil (d)		4	5	5	4	1	573	761
Administración de Producción Civil		...	43	34	66	83	...	...
Comercio, Departamento de		78	61	174	253	340	311	506
Comisión de Compensación a Empleados		120	106	29	143	98	81	63
Comisión Federal de Comunicaciones		69	136	107	75	57	57	33
Agencia de Previsión Social		1,964	312	694	396	581	595	615
Agencia de Obras Federales		25,983	15,271	765	2,502	939	441	490
Negociado de Facilidades Comunales		2,462	882	254	355
Oficina del Administrador		11,115	891	-4,688 (e)	...	...	...	...
Administración de Edificios Públicos		6	...	67	5	42	146	83
Administración de Carreteras Públicas		...	294	17	12	15	41	52
Trabajo y ayuda pública		14,862	14,086	5,369	23	...	...	...
Interior, Departamento del		508	53	795	776	832	...	...
Justicia, Departamento de		266	308	124	135	147	462	309
Trabajo, Departamento del		81	100	162	147	218	346	281
Comisión Marítima		16	18	18	13	...
Guardia Nacional		636
Junta Nacional de Relaciones del Trabajo		4	15	12	12	3	...	12
Marina, Departamento de la		6,093	42,109	16,339	9,406	8,377	8,939	14,010
Oficina de Censura		125	746	920	850	215	...	...
Oficina de Transportación de la Defensa		3	82	122	143	60	...	...
Oficina de Control de Alquileres (f)		7	637	918	992	940	676	87
Correo (g)		673	787	946	1,085	1,800	1,776	1,880

(Continúa)

Tabla 14.- Gastos de Funcionamiento de Oficinas Locales de Agencias Federales,^(a) Años Fiscales 1942 a 1948

(Continuación)

(En miles de dólares)

Agencia Federal	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Administración Pública de Hogares (h)	182	160	313	290	331	313	301
Servicio Selectivo	343	488	601	790	625	264	39
Tesoro, Departamento del	460	627	513	496	640	2,200	2,130
Negociado de Aduanas	345	517	342	369	525	890	792
Negociado de Rentas Internas	15	19	25	30	30	120	521
División de Pagaduría	8	53	59	39	59	102	70
Guardia Costanera de Estados Unidos	...	...	...	...	...	1,084	747
Otras	92	38	87	58	26	4	...
Administración de Veteranos	1,873	2,045	2,551	6,194	22,016	44,909	49,376
Beneficios a veteranos	1,873	2,045	1,805	5,373	19,817	39,533	43,377
Gastos administrativos			746	821	2,199	5,376	5,999
Administración de Excedentes de Guerra	...	...	...	...	144	166	399
Guerra, Departamento de la	53,930	52,592	42,000	61,812	73,693	33,140	25,600

(a) Algunas cifras para los años fiscales 1942 al 1946 han sido revisadas de acuerdo con información adicional disponible.

(b) Anteriormente conocida como Administración de Seguridad Agrícola.

(c) Incluye: Oficina del Solicitador, Oficina de Información, Oficina de Estaciones Experimentales, Negociado de Industrias Pecuarias, Negociado de Entomología y Cuarentena Vegetal, Negociado de Plantas e Industria, Suelos, Ingeniería Agrícola y Servicio Forestal.

(d) Las cifras por concepto de anualidades, División de Retiro, correspondientes a los años fiscales 1942-46 no están disponibles.

(e) La cifra negativa resulta del reembolso de los fondos prestados para comprar las propiedades de la Puerto Rico Railway Light and Power Company.

(f) Anteriormente la Oficina de Administración de Precios.

(g) Los gastos de funcionamiento del Correo se pagan de los ingresos recibidos en Puerto Rico (Tabla 15).

(h) Conocida durante los años 1942-46 como la Agencia Nacional de Hogares.

**Tabla 15.- Cobros Hechos por las Agencias Federales en Puerto Rico,
Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

Partidas	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	5,904	6,720	7,344	7,377	8,652	9,391	7,493
Derechos de aduanas sobre importaciones de países extranjeros (a)	2,430	2,967	2,242	2,519	3,964	3,765	3,359
Contribución por la elaboración del azúcar	1,868	2,150	3,368	2,266	2,613	2,553	2,088
Ingresos postales (b)	1,158	1,264	1,689	2,489	1,947	2,968	1,924
Otros (c)	448	339	45	103	128	105	122

(a) Estos cobros revierten al Tesoro Insular después de la deducción de los gastos de funcionamiento de las oficinas de Aduana en Puerto Rico.

(b) Estos fondos se usan para pagar los gastos de funcionamiento del Correo en Puerto Rico.

(c) Cobros de menor cuantía hechos por diferentes agencias en Puerto Rico del Departamento de Agricultura y del Departamento del Tesoro.

**Tabla 16. - Rendimientos de Capital del Exterior en Puerto Rico,
Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

Clase de Inversión	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Pagos, total	8,961	9,123	11,960	11,916	8,553	10,119	11,560
Compañías azucareras de Estados Unidos continentales	4,544	2,105	2,406	3,414	1,041	2,056	4,112
Otras inversiones directas	1,587	4,350	6,223	5,850	5,102	5,361	4,008
Bonos del Gobierno Insular	1,040	961	458	282	215	119	112
Bonos de la Autoridad de Fuentes Fluviales	...	...	438	793	633	623	1,138
Bonos municipales	702	650	589	504	438	382	337
Préstamos de agencias Federales	700	755	890	993	1,020	1,128	1,055
Inversiones misceláneas	388	302	956	80	104	450	798

**Tabla 17. - Dividendos Pagados por las Compañías Azucareras de Estados Unidos Continentales que Operan en Puerto Rico,
Años Fiscales 1942 al 1948**

(En miles de dólares)

Compañía	Recipientes	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Russell & Co., Sucrs.	Accionistas de la South Porto Rico Sugar Co. (N.J.)	373	...	...	671	373	261	...
South Porto Rico Sugar Co. (P.R.)	South Porto Rico Sugar Co. (N.J.)	1,424	500	500	1,340	374	1,382	1,340
Fajardo Sugar Co. of P.R. (a)	Accionistas	324	324	325	324	243	202	728
Fajardo Sugar Growers Association	Accionistas de la Fajardo Sugar Co. of P.R.	324	324	326	326	326	204	734
Central Aguirre Sugar Co. (P.R.)	Central Aguirre Associates	1,008	720	400	274	...	306	1,196 (b)
Central Machete Co. (P.R.)	Central Aguirre Associates	130	101	131	131	101	247	125
Ponce and Guayama R.R. Co. (P.R.)	Central Aguirre Associates	(c)	(c)	(c)	79	...	54	105
Luce and Company	Accionistas de la Central Aguirre Associates	1,300	279	1,118	1,120	...	278	650
Eastern Sugar Associates	Accionistas	403	403	269	134	...	...	415
Total		5,286	2,651	3,069	4,399	1,417	2,934	5,293
Menos: Contribución sobre ingreso retenida en el origen (d)		742	546	663	985	376	878	1,181
Ingreso neto recibido por los accionistas		4,544	2,105	2,406	3,414	1,041	2,056	4,112

(a) Informe consolidado; incluye subsidiarias.

(b) En diciembre 22, 1947 la Central Aguirre Sugar Co. (P.R.) fué consolidada con la compañía matriz, la Central Aguirre Associates, un trust de Massachusetts. El nombre de la nueva compañía es Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). La antigua Central Aguirre Sugar Co. (P.R.) se convirtió en una sucursal del nuevo trust y se llama P.R. Operating Division of the Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). La ganancia neta de la sucursal en Puerto Rico se ha incluido para el año fiscal 1948.

(c) Incluido en la información correspondiente a la Central Aguirre Sugar Co.

(d) Estimada parcialmente.

Fuente de información: Moody's Industrials; informes de las compañías a la Securities and Exchange Commission; contribución sobre ingreso retenida en el origen pagada al Tesoro Insular.

Nota: Los informes de la Fajardo, Central Aguirre e Eastern son a base de años fiscales terminados el 31 de julio; la South Porto Rico, el 30 de septiembre.

**Tabla 18. - Ingresos Netos de las Compañías Azucareras de Estados Unidos Continentales que Operan en Puerto Rico,
Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

Compañía	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Russell & Co., Sucrs.	327	272	86	214	95	223	49
South Porto Rico Sugar Co. (P.R.)	952	734	595	900	486	1,678	1,191
Fajardo Sugar Co. of P.R. (a)	1,310	318	-111	371	180	1,221	1,160
Fajardo Sugar Growers Association	527	421	-257	-64	-227	1,895	82
Central Aguirre Sugar Co. (P.R.) (b)	973	881	520	797	433	1,091	1,196
Central Machete Co. (P.R.)	142	115	118	127	75	274	139
Ponce and Guayama R.R. Co. (P.R.)	(c)	(c)	(c)	94	68	76	31
Luce and Company	1,230	885	275	305	189	901	-35
Eastern Sugar Associates	1,217	681	-496	14	344	2,237	1,075
Total	6,678	4,307	730	2,758	1,643	9,596	4,888
Menos: Contribución sobre ingresos retenida en el origen (d)	742	546	663	985	376	879	1,181
Ingreso neto	5,936	3,761	67	1,773	1,267	8,717	3,707

(a) Informe consolidado; incluye Lofza Sugar Company y Fajardo Development Company.

(b) En diciembre 22, 1947 la Central Aguirre Sugar Co. (P.R.) fué consolidada con la compañía matriz, la Central Aguirre Associates, un trust de Massachusetts. El nombre de la nueva compañía es Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). La antigua Central Aguirre Sugar Co. (P.R.) se convirtió en una sucursal del nuevo trust y se llama P.R. Operating Division of the Central Aguirre Sugar Co. (a Trust). La ganancia neta de la sucursal en Puerto Rico se ha incluido para el año fiscal 1948.

(c) Incluido en la información correspondiente a la Central Aguirre Sugar Co.

(d) Estimada parcialmente.

Fuente de información: Moody's Industrials; informes de las compañías a la Securities and Exchange Commission; contribución sobre ingresos retenida en el origen pagada al Tesoro Insular.

Nota: Los informes de la Fajardo, Central Aguirre e Eastern son a base de años fiscales terminados el 31 de julio; la South Porto Rico, el 30 de septiembre.

Tabla 19.- Ingresos Derivados de Inversiones Directas del Exterior en Puerto Rico, Excluyendo las Compañías Azucareras,**Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

Clase de Inversión	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	1,587	4,350	6,223	5,850	5,102	5,361	4,008
Manufacturas	162	1,384	2,469	2,192	1,760	1,466	462
Servicios públicos	138	412	305	339	340	422	405
Agricultura (excluyendo azúcar)	...	145	350	294	201	175	118
Instituciones bancarias	418	433	811	1,098	1,093	1,160	919
Otras, especialmente distribución	869	1,976	2,288	1,927	1,708	2,138	2,104

**Tabla 20.- Intereses Pagados por Puerto Rico a Agencias de Crédito Federales,
Años Fiscales 1942 a 1948**

(Dólares)

A g e n c i a	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	700,152	775,425	890,391	992,830	1,020,091	1,127,593	1,054,530
Banco de Cooperativas de Baltimore	2,515	2,567	6,941	14,314	34,880	109,480	71,513
Banco de Exportación-Importación de Washington	...	...	...	...	...	12,748	5,873
Administración de Seguridad Agrícola	48,702	47,714	150,519	116,085	178,993	103,494 (a)	186,972
Corporación Federal Hipotecaria Agrícola	(b)	(b)	69,708	73,361	116,566	125,462	
Banco Federal Agrícola de Baltimore	436,250	425,492	389,215	368,264	406,512	401,167	601,891
Banco Federal de Redescuentos de Baltimore	64,605	82,093	59,417	79,938	106,477	105,823	162,740
Corporación de Préstamos sobre Hogares en Fincas	54,278	52,803	39,081	31,996	25,041	12,000	14,000
Sección de Rehabilitación del Huracán de Puerto Rico	98	...	103	730	142	85	18
Administración de Reconstrucción de Puerto Rico	(c)	(c)	146,502	207,129	108,948	247,567	82,978
Corporación Financiera de Reconstrucción	93,704	164,756	28,905	101,013	42,532	9,767	50,517

(a) La Administración de Seguridad Agrícola y la Oficina de Préstamos Agrícolas de Emergencia operaron durante 1947 y 1948 como la Administración de Hogares de Agricultores.

(b) Incluido en el Banco Federal Agrícola de Baltimore.

(c) Sin calcular.

**Tabla 21.- Rendimientos del Capital de Puerto Rico en el Exterior,
Años Fiscales 1942 a 1948**

(En miles de dólares)

Clase de ingreso	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Ingresos, total	574	1,063	2,508	3,287	4,458	4,500	5,445
Intereses devengados sobre los bonos del Gobierno de Estados Unidos, total	122	419	2,003	2,797	3,850	3,799	4,299
En manos de bancos	122	419	1,820	2,213	2,406	2,229	2,656
En manos de las agencias Insulares	(a)	(a)	38	355	1,181	1,297	1,368
En manos privadas	(a)	(a)	145	229	263	273	275
Intereses devengados sobre los ahorros postales	37	31	43	67	123	141	153
Otros intereses	(b)	(b)	1	2	49	109	99
Dividendos de las compañías azucareras de Estados Unidos continentales	365	533	339	271	236	250	668
Otros dividendos	50 (b)	80	122	150	200	201	226

(a) Omitido por considerarse de poca importancia.

(b) Otros intereses y otros dividendos combinados para los años 1942 y 1943.

Tabla 22.- Servicios Misceláneos, Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

Servicio	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Ingresos, total	456	293	993	1,073	1,365	2,706	4,530
Salarios, comisiones, honorarios profesionales	...	...	530	595	774	1,993	3,606
Publicidad, servicios de comunicaciones y de prensa	200	200	377	392	506	622	824
Otros	256	93	86	86	85	91	100
Egresos, total	4,602	3,337	4,747	4,813	5,342	8,203	10,184
Seguro	3,437	2,000	3,365	3,689	4,033	4,439	4,811
Alquiler de películas cinematográficas	300	450	530	474	479	746	799
Salarios, comisiones, honorarios profesionales	...	...	344	171	252	703	991
Gastos de las compañías matrices	...	...	285	246	184	1,519	2,574
Otros	865	887	223	233	394	796	1,009

Tabla 23.- Movimiento de Capital a Largo Plazo, Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

(Un signo + (más) indica la creación de un crédito o la transmisión de fondos del exterior a Puerto Rico; un signo - (menos) indica la creación de un débito o la transmisión de fondos de Puerto Rico al exterior)

Partida	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Transacciones de capital a largo plazo:							
A. Aumentos (+) en las inversiones del exterior en Puerto Rico, total	+14,710	+13,012	+33,522	+22,512	+21,647	+69,823	+41,174
1. Préstamos nuevos de agencias Federales	14,710	13,012	13,522	14,670	19,998	21,998	35,786
2. Nuevas emisiones de bonos del Gobierno Insular y de la Autoridad de Fuentes Fluviales	...	...	20,000	7,000	...	44,557	4,854
3. Inversiones directas, neto	...	...	...	842	1,649	3,268	534
B. Disminuciones (-) en las inversiones del exterior en Puerto Rico, total	-14,481	-21,681	-35,400	-14,567	-29,392	-43,560	-32,307
1. Amortización de préstamos de agencias Federales	9,916	12,898	12,509	12,341	22,245	19,753	27,149
2. Amortización de bonos Municipales	4,265	8,283	1,985	638	1,468	499	1,616
3. Amortización de bonos del Gobierno Insular			2,127	1,020	2,532	582	508
4. Amortización de bonos de la Autoridad de Fuentes Fluviales	...	...	2,164	287	460	19,820	320
5. Inversiones directas, neto	300	500	10,596	...	...	...	...
6. Repatriación de la deuda pública Insular	...	...	6,019	281	2,687	2,906	2,714
Aumento neto (+) o disminución neta (-) de las inversiones del exterior en Puerto Rico	+229	-8,669	-1,878	+7,945	-7,745	+26,263	+8,867

(Continúa)

(Continuación)

Tabla 23. - Movimiento de Capital a Largo Plazo, Puerto Rico, Años Fiscales 1942 a 1948

(En miles de dólares)

(Un signo + (más) indica la creación de un crédito o la transmisión de fondos del exterior a Puerto Rico; un signo - (menos) indica la creación de un débito o la transmisión de fondos de Puerto Rico al exterior)

Partida	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
C. Disminuciones (+) en las inversiones de Puerto Rico en el exterior, total	...	...	...	+5,051	+30,838	+11,284	+28,555
1. Bonos del Gobierno de Estados Unidos redimidos por las Agencias Insulares	...	...	...	...	22,342	2,970	21,510
2. Redención de bonos Serie "E"	...	...	...	5,051	8,496	7,479	6,218
3. Disminución neta en ahorros postales	...	...	...	...	...	835	827
D. Aumentos (-) en las inversiones de Puerto Rico en el exterior, total	-2,245	-10,928	-17,603	-78,467	-41,672	-26,685	-1,523
1. Compras de bonos del Gobierno de Estados Unidos por las Agencias Insulares	...	...	2,320	60,058	31,525	24,843	...
2. Compras de bonos del Gobierno de Estados Unidos por entidades privadas	2,198	8,932	12,793	16,356	8,959	1,842	1,523
3. Aumento neto en ahorros postales	47	1,996	2,490	2,053	1,188	...	...
Disminución neta (+) o aumento neto (-) en las inversiones de Puerto Rico en el exterior	-2,245	-10,928	-17,603	-73,416	-10,834	-15,401	+27,032

Table 11.- Federal Grants-in-Aid to Puerto Rico,^(a) Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

To add

Federal Agency and Fund	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	5050	5648	7,155	6,410	6,088	5,623	5,789	4,880	6,536
Agriculture, Department of:	3259	3295	3,847	3,365	3,703	2,901	3,539	2,763	3,637
Agricultural experiment stations	93	99	103	101	139	139	148	203	203
Agricultural extension work	158	185	197	202	281	339	303	245	379
Forest funds, roads, trails, etc.	8	11	11	15	4	6	11	11	9
Free food distributed	3000	3000	3,536	3,047	3,279	2,417	2,168	...	...
School milk and lunch program	...	...	...	...	...	909	2,304	3,046	
Federal Security Agency:	917	182	2,733	2,179	1,731	2,118	2,017	2,034	2,214
American Printing House for the Blind	1	1	1	1	1	1	1	2	2
Children's Bureau - payments to States under Social Security Act (b)	300	500	368	318	413	488	554	690	772
Cooperative vocational education and rehabilitation	275	345	355	349	373	407	446	473	683
Colleges for agriculture and mechanic arts	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Public Health Service	751	111	475	599	650	973	966	819	687
Social Security Board - payments to States under Social Security Act	216	616	640	...	...	...	...	...	20
Training of defense workers	144	399	844	862	244	199	...	...	...
Federal Works Agency:	874	531	575	866	652	603	233	82	684
Public Roads Administration	874	531	575	866	652	603	233	82	684
Interior, Department of:	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Wild life restoration	...	...	...	...	2	1	...	1	1

De acuerdo con datos emitidos por la D.M.A para esos años y años siguientes.

(a) Differences between the figures for fiscal years 1942 to 1946 in this report and the corresponding data in the previous study are due to revisions of the original figures according to new data available.

(b) During 1942 to 1946 this grant was under the Department of Labor.

Table 12.- Insular Government Revenues Collected by the United States Treasury,^(a)
Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Source of revenue	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	3809	5317	16,025	16,000	67,752	40,729	38,702	22,682	5,930
Custom duties (b)	1030	840	2,085	2,450	1,900	2,150	3,439	2,875	2,567
Excise taxes (c)	2779	1,477	13,940	13,550	65,852	38,579	35,263	19,807	3,363

(a) Differences between the figures for fiscal years 1942 to 1946 in this report and the corresponding data in the previous study are due to revisions of the original figures according to new data available.

(b) Custom duties assessed on merchandise imported from foreign countries revert to the Insular Treasury after deducting the cost of operations of the Bureau of Customs offices in Puerto Rico. The above figures are net of the costs of operations of the Bureau of Customs. See table 14 for these costs.

(c) Federal excise taxes on Puerto Rican products shipped to the Mainland, which are reverted to the Insular Treasury according to Section 9 of the Organic Act of Puerto Rico, March 2, 1919. Rum tax makes up 99 per cent of these amounts.

1030

28923

Table 13.- Federal Agricultural Payments and Subsidies to Puerto Rico,^(a)
Fiscal Years 1942 to 1948

(In thousands of dollars)

Nature of payment	1940	1941	1942	1943	1944	1945	1946	1947	1948
Total	11,744	10,567	12,572	14,644	15,881	24,628	26,267	25,196	15,563
Agricultural adjustment program payments	10,681	9,567	11,232	13,116	12,200	13,055	13,276	15,061	15,025
Commodity Credit Corporation, subsidies	...	...	...	...	2,500	11,043	12,492	9,358	...
Soil Conservation payments	1126	1000	1,340	1,528	1,181	530	499	777	538

(a) Differences between the figures for fiscal years 1942 to 1946 in this report and the corresponding data in the previous study are due to revisions of the original figures according to new data available.